

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2019. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja (az „Alap”) 2019. évi éves jelentésének I-XVI. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2019. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az Amundi Alapkezelő Zrt.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfeleltünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak. Az Amundi Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentés általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk erről és a hibás állítás jellegéről jelentést tenni.

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra, így e tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak a kockázatait, kialakítjuk és végrehajtjuk az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat, valamint elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk a véleményünk megalapozásához. A csalásból eredő lényeges

hibás állítás fel nem tárásának a kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2020. április 28.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



Molnár Gábor
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 007239

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2019.évi Éves jelentése

Dátum: 2020. április 21.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2019. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

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

2019. szeptember 20-án az Amundi Konzervatív Vegyes Alap beolvadt az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjába. A beolvadás során az Amundi Konzervatív Vegyes Alap minden eszközét és kötelezettségét az átvevő Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjára ruházta át. A beolvadó alap befektetői az átvevő alap megfelelő számú befektetési jegyeihez jutottak, azaz a beolvadó alap visszaváltással nem élő befektetői készpénzkifizetésben nem részesültek.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az 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.),
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

3. Általános megjegyzés az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2019.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2018.12.31		2019.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	20 371 983 851	100,04%	28 068 193 308	99,52%
EGYÉB ESZKÖZÖK	4 053 226	0,02%	1 540 446	0,01%
BANKI EGYENLEGEK	18 584 231	0,09%	179 634 288	0,64%
ÖSSZES ESZKÖZ	20 394 621 308	100,15%	28 249 368 042	100,16%
KÖTELEZETTSÉGEK	-30 246 102	-0,15%	-44 697 849	-0,16%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	20 364 375 206	100,00%	28 204 670 193	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	5 730 621 484	7 080 350 025
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	335 485 358	288 559 880
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	411 072	411 072

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	3,352753	3,823615
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	3,426706	3,917821
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	3,424544	3,927200

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2018.12.31	2019.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2023/B MÁK	HU0000403456	0	103 988 040	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK4	0	145 804 421	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	95 638 596	✓				✓
ALTEO 2022/II	HUC000359005	0	76 976 404	✓		✓		✓
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	76 351 420	0				✓	
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	LU0271652819	4 261 218 552	0				✓	
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	1 297 621 930	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	0	1 058 434 548				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE	LU1882458620	0	995 930 368				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	0	1 725 883 202				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL EQUITY Z	LU2040440666	0	4 375 840 300				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL	LU2040440740	0	1 707 363 653				✓	
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	1 968 399 899	2 698 317 573				✓	
Amundi Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HUC000709811	434 235 532	481 247 459				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	11 200 580 872	8 315 734 989				✓	
Amundi Rövid Kötvény Alap I sorozat	HUC000712757	399 926 638	0				✓	
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	0	2 233 617 867			✓	✓	
D200226	HUC000522495	0	31 640 506	✓		✓		✓
DAX ETF	DE0005933931	139 913 352	0	✓				
INVECO QQQ TRUST SERIES 1 ETF	US46090E1038	0	77 077 546	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0	783 689 724	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	0	501 650 130	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	118 320 413	0	✓				
MSCI Pacific ex Japan	US4642866655	63 256 675	0	✓				
NOMURA ETF-TOPIX	JP3027630007	251 928 333	0	✓				
OTP_2029EUR	XS2022388586	0	83 352 044	✓		✓		✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	0	265 099 168	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US5220428588	160 230 235	1 138 350 575	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	0	660 070 761	✓				
WINGHOLDING 2022/I Kötvény	HUC000359062	0	54 237 909	✓		✓		✓
YAPI VE KREDI BANKASI AS 5,75 02/24/22	XS1571399754	0	458 247 525	✓				✓
		20 371 983 651	28 068 193 308					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2019.01.01-2019.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2018.12.31	2019.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,60%	15,84%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	8,78%
Egyéb átruházható értékpapírok	96,29%	83,51%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	4,65%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2018.12.31	2019.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	4,65%
Bankbetétek és követelések	0,09%	0,64%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,02%	0,01%
Kollektív befektetési értékpapírok	99,89%	94,70%
	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján.

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:			2018.	2019.
	a) befektetésekből származó jövedelem:		517 916	3 155 795
	b) egyéb bevétel:		0	635
	c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-261 510	-279 153
	d) a letétkezelő díjai:		-31 762	-33 739
	e) egyéb díjak és adók:			
		bizományosi díj:	0	0
		bankköltség:	-455	-109
		felügyeleti díj:	-5 296	-5 638
		egyéb költség és ráfordítás:	-17 971	-36 099
	f) nettó jövedelem:		200 922	2 801 692
	g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
		újra befektetett jövedelem:	200 922	2 801 692
	h) a tőkeszámla változása *:		939 455	5 002 825
	i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
	j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"D" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2008.12.31	-	-	3 824 244 111	1,681167	-	-
2009.12.31	51 466 134	1,959391	4 039 272 635	1,964787	-	-
2010.12.31	928 306 775	2,195937	4 043 895 849	2,206493	-	-
2011.12.31	674 555 271	2,132071	2 451 637 617	2,146608	-	-
2012.12.31	420 109 859	2,450998	1 569 527 684	2,472626	-	-
2013.12.31	1 533 923 030	2,699016	1 353 973 515	2,728329	-	-
2014.12.31	9 065 859 511	3,024586	1 534 889 243	3,063540	115 242 820	3,025124
2015.12.31	18 067 351 079	3,112718	1 486 675 290	3,159141	103 820 800	3,128920
2016.12.31	14 360 803 165	3,283996	1 369 785 402	3,339717	1 621 667	3,317697
2017.12.31	19 339 289 921	3,557970	1 326 121 303	3,627381	1 489 909	3,614259
2018.12.31	19 213 357 882	3,352753	1 149 609 590	3,426706	1 407 734	3,424544
2019.12.31	27 072 529 833	3,823615	1 130 525 998	3,917821	1 614 362	3,927200

Az Alap referenciaindex:

60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index.

VII. Beszámolási időszak utáni események – COVID-19 koronavírusjárvány

2020 januárjától a Kínából induló koronavírus-járvány egyre nagyobb kockázati tényezőt jelentett. Kezdetben csak néhány ázsiai ország volt érintett, február derekán pedig úgy tűnt, hogy ott is inkább lecseng a járvány, míg a hónap második felében Európában is „berobbant” a fertőzés. Márciusban gyakorlatilag globálissá terebélyesedett a pandémia: az egész világon végig söpört a koronavírus járvány, amely jelentős piaci változásokat eredményezett, amelyek összességében

negatívan érintették és jelenleg is érintik a pénz- és tőkepiaci termékek többségét. A jelenleg is fennálló, egészségügyi és gazdasági szempontból még soha nem látott bizonytalanságban a piacokat mozgató erők eltérő irányokba mutatnak és ez ellehetetleníti az előrejelzéseket. A befektetési piacokon 2020 első negyedében a szokásosnál nagyobb árfolyam-ingadozásokat tapasztalhattunk. A viszonylag kedvező hangulatú évkezdés után február második felétől kezdődően a kockázatkerülés és a bizonytalanság dominálta a piaci hangulatot. A globálissá terebélyesedő koronavírus járvány a kötvény-, részvény-, deviza-, és árupiacokat is beleértve szinte minden piaci szegmensben jelentős korrekciót okozott, ami elsősorban a kockázatosabb stratégiát folytató befektetési alapok teljesítményén érződött. Ebben a rendkívüli piaci helyzetben az Amundi Alapkezelő Zrt. napi tevékenysége összhangban az Amundi Csoport globális elvárásaival és iránymutatásaival három pillérre épül:

1. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára a befektetési tevékenység biztonságos és folyamatos nyújtása,
2. A befektetők és a portfóliókezelte ügyfelek számára folyamatos tájékoztatás nyújtása (riportok, egyedi jelentések, globális elemzések, áttekintések) a koronavírus-járványhelyzet kapcsán az időszaki rendszeres beszámolókból kiemelt figyelem fordítása a pandémia piaci következményeinek ismertetésére,
3. Az Alapkezelő üzletmenet folytonosságának biztosítása az erre vonatkozó belső és globális szabályzat szigorú előírásainak megfelelően, a munkavállalók egészségének megőrzése mellett.

Az Alapkezelő ebben a nehéz időszakban helyi és globális szinten egyaránt minden szakmailag és emberileg elvárható megtesz ügyfelei és a kezelt portfóliók és alapok megóvása érdekében.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása a beszámolási időszakot követő hónapokra:

Dátum	"A" sorozat		"D" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2020.01.31	26 972 240 063	3,854656	1 116 259 807	3,950461	1 628 227	3,960928
2020.02.29	25 686 190 151	3,695954	1 062 031 319	3,788537	1 561 847	3,799448
2020.03.31	21 916 102 931	3,438489	943 810 554	3,525394	1 453 747	3,536478
2020.04.20	22 280 402 732	3,543581	974 743 771	3,633636	1 498 628	3,645659

VIII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

2019-ben az Alapnak nem voltak származtatott ügyletei.

IX. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2019-es év során nem került sor.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvenypiacok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacok) vegyítésével. Az Alapkezelő a befektetési célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

X. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a alapján az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2019-es évre vonatkozóan a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai az Amundi Nemzetközi Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2019-es évre vonatkozóan 249.164.228 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

Meghatározott alkalmazottak:	115.964.171 Ft
Ebből Igazgatóság tagjai:	72.681.838 Ft

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2019-es évre vonatkozóan 93.153.000 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2020. márciusában került kifizetésre.

A változó javadalmazás járulékok nélküli bruttó összege az igazgatóság tagjainak 33.200.000 Ft, a meghatározott alkalmazottnak (IT tagokon kívül) 17.500.000 Ft volt, ezeknek az összegeknek a 60%-a került kifizetésre, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet majd kifizetésre.

A tulajdonos a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. Az Amundi Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból,

amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2019-es év eredményét összességében 12.447.172 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok meghatározásra kerülnek. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

XI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

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 2019.12.31-én 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2019-ben az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2019.03.29	2019.04.01	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	3 810 000	HUF	0,63%	200
2019.04.12	2019.04.15	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	55 400 000	HUF	0,61%	2 816
2019.08.13	2019.08.14	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	4 550 000	HUF	0,73%	92
2019.08.29	2019.08.30	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1 315 000	HUF	0,77%	28
2019.08.30	2019.09.02	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	17 720 000	HUF	0,75%	1 108

- c) 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 hazai Amundi alapokra, valamint az Amundi 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 pénzpiaci 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.

- 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.

- **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, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

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 Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja.

Az Alap referenciaindex 2019.12.15-ig: 60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index.

Az Alap referenciaindex 2019.12.16-tól: Az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP 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.

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 stressztesztet 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 2516 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztetekkel 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 10 698 661 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 410 233 510 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,98 volt.

XII. 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 alaphoz 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 kitettségre 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 és 2019.12.31-én 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap származékos ügyletéhez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2019.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: az Alapban nem volt tőkeáttétel.

XIII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költségek
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	3,75	0,51%	1,91%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIG	LU1882458620	3,53	0,81%	2,86%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	6,12	0,51%	3,12%
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL EQUITY Z	LU2040440666	15,51	0,42%	6,51%
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL G	LU2040440740	6,05	0,42%	2,54%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	9,57	1,02%	9,76%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	1,71	0,95%	1,62%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	29,48	0,83%	24,47%
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	7,92	0,19%	1,50%
INVE스코 QQQ TRUST SERIES 1 ETF	US46090E1038	0,27	0,20%	0,05%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2,78	0,09%	0,25%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	1,78	0,09%	0,16%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	4,04	0,12%	0,48%
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	2,34	0,03%	0,07%

XIV. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet az Amundi Alapkezelő Zrt.-nek.

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2019-ben 1,25%, a „D” sorozat díja 1%, az „I” sorozat díja 0,70% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

Az Amundi Alapkezelő Zrt. 2019-ben az Alap forgalmazóinak összesen 181.789.360 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 11.108.159,17 Ft került könyvelésre 2019-ben.

XV. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november

25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban. Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, a **hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket**:

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügyletkezelővel kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XVI. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	20 383 384	28 246 241
I. Követelések	20 000	0
1. Követelések	20 000	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	20 352 007	28 067 907
1. Értékpapírok	18 783 793	26 454 756
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 568 214	1 613 151
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	14 816
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 568 214	1 598 335
III. Pénzeszközök	11 377	178 334
1. Pénzeszközök	11 377	178 334
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	4 210	1 777
1. Aktív időbeli elhatárolás	4 210	1 777
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	20 387 594	28 248 018
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	20 357 494	28 206 948
I. Induló tőke	6 065 148	7 369 895
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 626 249	20 542 944
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11 561 101	-13 173 049
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 292 346	20 837 053
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	10 275 564	13 973 642
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 568 214	1 613 151
3. Előző évek(ek) eredménye	2 247 646	2 448 568
4. Üzleti év eredménye	200 922	2 801 692
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	891	38 695
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	891	38 695
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	29 209	2 375
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	20 387 594	28 248 018

						2018.	2019.
						01.01-12.31.	01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)							
I. Pénzügyi műveletek bevételei						645 552	3 321 801
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai						127 636	166 006
III. Egyéb bevételek						0	635
IV. Működési költségek						311 209	333 894
V. Egyéb ráfordítások						5 785	20 844
VI. Fizetett, fizetendő hozamok						0	0
VI. Tárgyévi eredmény						200 922	2 801 692

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

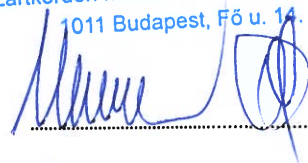
2019.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2019.01.01 - 2019.12.31.

BUDAPEST, 2020. március 31.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2018.12.31	2019.12.31
A. Befektetett eszközök		0	0
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
B. Forgóeszközök		20 383 384	28 246 241
I. Követelések		20 000	0
1. Követelések		20 000	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		20 352 007	28 067 907
1. Értékpapírok		18 783 793	26 454 756
2. Értékpapírok értékelési különbözete		1 568 214	1 613 151
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	14 816
2.2. egyéb értékelési különbözet		1 568 214	1 598 335
III. Pénzeszközök		11 377	178 334
1. Pénzeszközök		11 377	178 334
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		4 210	1 777
1. Aktív időbeli elhatárolás		4 210	1 777
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		20 387 594	28 248 018

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		2018.12.31	2019.12.31
E. Saját tőke		20 357 494	28 206 948
I. Induló tőke		6 065 148	7 369 895
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		17 626 249	20 542 944
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-11 561 101	-13 173 049
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		14 292 346	20 837 053
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete		10 275 564	13 973 642
2. Értékelési különbözet tartaléka		1 568 214	1 613 151
3. Előző évek(ek) eredménye		2 247 646	2 448 568
4. Üzleti év eredménye		200 922	2 801 692
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		891	38 695
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		891	38 695
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		29 209	2 375
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		20 387 594	28 248 018

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		645 552	3 321 801
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		127 636	166 006
III. Egyéb bevételek		0	635
IV. Működési költségek		311 209	333 894
V. Egyéb ráfordítások		5 785	20 844
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		200 922	2 801 692

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2020. március 31.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapot - korábbi neve PIONEER nemzetközi Vegyes Alap - (továbbiakban az 'Alap') 2000.10.31-én vette nyilvántartásba a 1111-104 lajstromozási számon az MNB (PSZÁF).

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője az AMUNDI Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság 5-6.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.), Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvénypiacokat, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok vegyítésével. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit az Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígérteket nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Természetes személy könyvvizsgáló: Molnár Gábor (007239)

Az Alap 2019. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 681 eFt, bruttó 865 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.amundi.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotoknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2019.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2020. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	7 369 895 eFt.
Az alap 2019. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	20 837 053 eFt.
Az Alap 2019. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	14,03% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2020.01.02-án kalkulált és 2020.12.31-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	28 068 193	28 067 907
Pénzeszközök	179 750	178 334
Aktív időbeli elhatárolások	1 424	1 777
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	28 249 368	28 248 018
Kötelezettségek	0	38 695
Passzív elhatárolások	44 698	2 375
Nettó eszközérték / Saját tőke	28 204 670	28 206 948
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	7 080 350 025	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	3,823615	
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat	288 559 880	
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	3,917821	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	411 072	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	3,927200	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		7 369 895 092
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		28 206 948

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2019.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/B	104 000 000	102 856	9	0	822	103 687
Magyar államkötvények:		102 856	9	0	822	103 687
D200226	31 640 000	31 633	4	0	4	31 641
Diszkont kincstárjegyek:		31 633	4	0	4	31 641
AKBNK 5% 24/10/22	487 000	142 763	1 316	-2 971	4 696	145 804
Alteo 2020I 03/09/20	91 980 000	94 980	1 052	0	-380	95 652
Alteo 2022II 07/06/22	84 760 000	76 174	0	0	803	76 977
OTP 2.875% 15/07/2029	242 000	82 350	1 062	-530	471	83 353
Turkiye Sinai Kalkinma 4.875%	887 000	260 726	1 487	-5 420	8 306	265 099
Wingholding 4% 11/07/22	160 000	53 020	1 000	-343	561	54 238
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	1 498 000	444 132	8 886	-9 239	14 469	458 248
Vállalati kötvények:		1 154 145	14 803	-18 503	28 926	1 179 371
AMUNDI Közép-Európai Részvény	230 007 637	2 224 701	0	0	473 616	2 698 317
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv.	89 372 742	358 955	0	0	122 293	481 248
AMUNDI Magyar Kötvény	1 262 649 865	7 646 528	0	0	669 207	8 315 735
AMUNDI Rövid Kötvény	2 231 999 667	2 237 000	0	0	-3 382	2 233 618
Amundi Emerg.Markets Corp.High	1 705	989 241	0	-16 975	23 664	995 930
Amundi Emerg.Markets Z	3 501	1 056 241	0	-20 693	22 886	1 058 434
Amundi Emerg.World Eq. Z	5 420	1 684 350	0	-4 450	45 984	1 725 884
Amundi Pio.Global Eq. Z	13 597	4 288 630	0	-76 803	164 013	4 375 840
Amundi Pio.US Z	5 332	1 645 631	0	-31 629	93 362	1 707 364
Invesco QQQ Trust Series	1 230	76 045	0	-199	1 231	77 077
iShares Core MSCI Europe ETF	53 317	737 260	0	-7 258	53 688	783 690
iShares Core MSCI Pacific ETF	29 139	484 952	0	-229	16 927	501 650
Vanguard 500 Index Fund	7 571	638 398	0	-15 629	37 301	660 070
Vanguard FTSE Emerging Markets	86 850	1 098 190	0	7 409	32 752	1 138 351
Befektetési jegyek:		25 166 122	0	-166 456	1 753 542	26 753 208
Értékpapírok minösszesen:		26 454 756	14 816	-184 959	1 783 294	28 067 907

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2018.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
AMUNDI Közép-Európai Részvény	191 098 827	1 591 732	0	0	376 667	1 968 399
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv.	94 499 424	328 174	0	0	106 062	434 236
AMUNDI Magyar Kötvény	1 830 883 951	10 832 332	0	0	368 249	11 200 581
AMUNDI Rövid Kötvény	350 642 740	384 068	0	0	-4 118	379 950
DAX ETF	4 779	150 912	0	3 490	-14 489	139 913
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	169	83 688	0	770	-8 106	76 352
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	8 788	3 451 693	0	499 414	310 111	4 261 218
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I S	844	1 322 764	0	38 220	-63 362	1 297 622
iShares Euro Stoxx Banks	43 480	157 831	0	3 706	-43 216	118 321
MSCI Pacific ex Japan	5 520	66 155	0	-342	-2 556	63 257
NOMURA ETF-TOPIX	63 978	250 211	0	580	1 137	251 928
Vanguard Emerging Markets	14 942	164 233	0	4 625	-8 628	160 230
Befektetési jegyek:		18 783 793	0	550 463	1 017 751	20 352 007
Értékpapírok minösszesen:		18 783 793	0	550 463	1 017 751	20 352 007

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2000.		0	915 016 713	245 752 694	669 264 019
2001.		669 264 019	86 709 277	555 094 607	200 878 689
2002.		200 878 689	745 579 112	563 868 117	382 589 684
2003.		382 589 684	322 897 526	38 511 272	666 975 938
2004.		666 975 938	301 498 458	106 263 696	862 210 700
2005.		862 210 700	1 246 951 779	171 090 219	1 938 072 260
2006.		1 938 072 260	1 157 111 724	191 213 032	2 903 970 952
2007.		2 903 970 952	612 471 438	297 593 060	3 218 849 330
2008.		3 218 849 330	46 498 743	990 532 282	2 274 815 791
2009.		2 274 815 791	318 600 392	263 668 821	2 329 747 362
2010.		2 329 747 362	314 775 589	389 850 061	2 254 672 890
2011.		2 254 672 890	187 393 101	983 568 744	1 458 497 247
2012.		1 458 497 247	151 028 612	800 807 551	808 718 308
2013.		808 718 308	501 054 779	237 361 030	1 072 412 057
2014.		1 072 412 057	2 811 023 544	322 668 850	3 560 766 751
2015.		3 560 766 751	4 070 132 107	1 314 247 155	6 316 651 703
2016.		6 316 651 703	429 571 782	1 962 423 969	4 783 799 516
2017.		4 783 799 516	1 999 242 982	979 217 298	5 803 825 200
2018.		5 803 825 200	1 408 691 763	1 147 368 935	6 065 148 028
2019.	Január	6 065 148 028	28 472 838	134 482 281	5 959 138 585
	Február	5 959 138 585	23 069 844	92 827 154	5 889 381 275
	Március	5 889 381 275	45 350 513	108 230 849	5 826 500 939
	Április	5 826 500 939	30 511 932	111 676 187	5 745 336 684
	Május	5 745 336 684	28 508 048	71 334 222	5 702 510 510
	Június	5 702 510 510	25 355 169	204 297 290	5 523 568 389
	Július	5 523 568 389	47 476 002	102 359 744	5 468 684 647
	Augusztus	5 468 684 647	28 303 219	142 405 860	5 354 582 006
	Szeptember	5 354 582 006	2 481 104 867	152 883 606	7 682 803 267
	Október	7 682 803 267	55 973 047	157 529 620	7 581 246 694
	November	7 581 246 694	56 317 082	141 799 664	7 495 764 112
	December	7 495 764 112	66 252 196	192 121 216	7 369 895 092
Mindösszesen az Alap indulásától:			20 542 944 178	13 173 049 086	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2018.	2019.
Járó visszaváltási jutalék	4 210	1 777
Összesen	4 210	1 777

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2018.	2019.
MNB díj	1 307	1 778
Alapkezelés	21 756	0
Letétkezelés	2 644	0
Bankköltség	25	0
Forgalmazás	2 638	0
Könyvvizsgálati díj	839	597
Összesen	29 209	2 375

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2018.	2019.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	587 916	3 141 420
Deviza árfolyamnyereség	22 067	88 952
Értékpapírok kapott kamata	2 555	163 912
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-617	-139 869
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	3 984	0
Kapott osztalék	12 856	55 648
Banki lekötések kamatai	907	0
Kapott visszaváltási jutalék	14 895	11 108
Egyéb pénzügyi bevétel	989	630
Pénzügyi műveletek bevételei	645 552	3 321 801
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	107 293	52 601
Deviza árfolyamveszteség	20 343	113 396
Fizetett kamat	0	9
Pénzügyi műveletek ráfordításai	127 636	166 006

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	6 065 148	1 304 747	0	7 369 895
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	10 275 564	3 698 078	0	13 973 642
Értékelési különbözet:	1 568 214	44 937	0	1 613 151
Eredménytartalék:	2 448 568	2 801 692	0	5 250 260
Tőkenövekmény összesen:	14 292 346	6 544 707	0	20 837 053
Saját tőke összesen:	20 357 494	7 849 454	0	28 206 948

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Partner	Kötésdátum	Lejárat	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg (Ft)
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2019.03.29	2019.04.01	3 810 000	HUF	0,63%	200
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2019.04.12	2019.04.15	55 400 000	HUF	0,61%	2 816
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2019.08.13	2019.08.14	4 550 000	HUF	0,73%	92
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2019.08.29	2019.08.30	1 315 000	HUF	0,77%	28
UniCredit Bank Hungary Zrt.	2019.08.30	2019.09.02	17 720 000	HUF	0,75%	1 108

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

2019-ben az Alapnak nem voltak származékos ügyletei.

Eredmény-

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2018. 01.01-12.31.	2019. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	261 510	279 153
Letétkezelői díj	31 762	33 739
Forgalmazási költség	10 587	11 247
MNB (felügyeleti) díj	5 296	5 638
Könyvvizsgálat	839	865
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	760	2 659
Bankköltség	455	109
Egyéb költség	0	484
Költségek összesen:	311 209	333 894

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-104
Alapkezelő neve:	Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2018. 2018.12.31.	2019. 2019.12.31.
Tárgynap (T):	2018.12.31.	2019.12.31.
Saját tőke:	20 357 495 191	28 206 948 055
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,356471	3,827320
Darabszám:	6 065 148 028	7 369 895 092

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2018.		2019.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	30 100	100,00	41 070	100,00
Alapkezelői díj miatt	21 756	72,29	29 725	72,37
Letétkezelői díj miatt	2 644	8,78	3 600	8,77
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	2 638	8,76	3 586	8,73
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	2 171	7,21	2 440	5,94
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	891	2,96	1 719	4,19
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	30 100	100,00	41 070	100,00

II. ESZKÖZÖK	2018.12.31.		2019.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	11 377	0,05	178 334	0,63
Unicredit bankszámla HUF	4 874	0,02	146 410	0,52
Unicredit deviza bankszámlák	6 503	0,03	31 924	0,11
II/2. Egyéb követelés (összes):	20 000	0,10	0	0,00
Követelés üzletkötésből	20 000	0,10	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	20 352 007	99,83	28 067 907	99,36
Deviza-nem				
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	135 328	0,48
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	103 687	0,37
2023/B HUF	0	0,00	103 687	0,37
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	31 641	0,11
D200226 HUF	0	0,00	31 641	0,11
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meglt. ép.:	0	0,00	1 179 371	4,18
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	1 179 371	4,18
AKBNK 5% 24/10/22	0	0,00	145 804	0,52
Alteo 2020I 03/09/20	0	0,00	95 652	0,34
Alteo 2022II 07/06/22	0	0,00	76 977	0,27
OTP 2.875% 15/07/2029	0	0,00	83 353	0,30
Turkiye Sinai Kalkinma 4.875%	0	0,00	265 099	0,94
Wingholding 4% 11/07/22	0	0,00	54 238	0,19
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	0	0,00	458 248	1,62
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	20 352 007	99,83	26 753 208	94,70
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	20 352 007	99,83	26 753 208	94,70
AMUNDI Közép-Európai Részvény HUF	1 968 399	9,65	2 698 317	9,55
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv. HUF	434 236	2,13	481 248	1,70
AMUNDI Magyar Kötvény HUF	11 200 581	54,94	8 315 735	29,44
AMUNDI Rövid Kötvény HUF	379 950	1,86	2 233 618	7,91
Amundi Emerg.Markets Corp.High USD	0	0,00	995 930	3,52
Amundi Emerg.Markets Z USD	0	0,00	1 058 434	3,75
Amundi Emerg.World Eq. Z USD	0	0,00	1 725 884	6,11
Amundi EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT EUR	76 352	0,37	0	0,00
Amundi FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT USD	4 261 218	20,90	0	0,00
Amundi Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT USD	1 297 622	6,37	0	0,00
Amundi Pio.Global Eq. Z USD	0	0,00	4 375 840	15,49
Amundi Pio.US Z USD	0	0,00	1 707 364	6,04
DAX ETF EUR	139 913	0,69	0	0,00
Invesco QQQ Trust Series USD	0	0,00	77 077	0,27
iShares Core MSCI Europe ETF USD	0	0,00	783 690	2,77
iShares Core MSCI Pacific ETF USD	0	0,00	501 650	1,78
iShares Euro Stoxx Banks EUR	118 321	0,58	0	0,00
MSCI Pacific ex Japan USD	63 257	0,31	0	0,00
NOMURA ETF-TOPIX JPY	251 928	1,24	0	0,00
Vanguard 500 Index Fund USD	0	0,00	660 070	2,34
Vanguard Emerging Markets USD	160 230	0,79	0	0,00
Vanguard FTSE Emerging Markets USD	0	0,00	1 138 351	4,03
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	4 210	0,02	1 777	0,01
Járó jutalék	4 210	0,02	1 777	0,01
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:	20 387 594	100,00	28 248 018	100,00

13. Cash flow alakulása 2018-2019. években

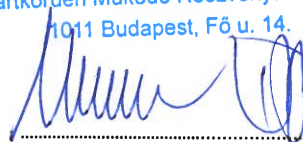
adatok eFt-ban

	2018.	2019.
I. Működési cash flow	165 662	2 615 536
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	185 511	2 582 133
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-1 456 445	44 937
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-20 000	20 000
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	1 453 067	-44 937
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-41	37 804
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-750	2 433
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	942	-26 834
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	3 378	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 221 389	-7 451 403
17. Értékpapírok beszerzése -	-15 918 353	-35 482 083
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	13 681 553	27 811 121
19. Kapott hozamok +	15 411	219 559
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	939 456	5 002 824
20. Befektetési jegy kibocsátása +	4 930 165	10 859 767
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 990 709	-5 856 943
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-1 116 271	166 957

14. Tőke- és hozamvédelem

Az Alap esetében a Kbtv. 32.§ (1) bekezdésében meghatározott rendelkezés alapján a Kbtv. 25.§ (1) bekezdésének megfelelő a tőke, illetve a hozam megővására vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia), illetve a Kbtv. 25§ (2) bekezdésében meghatározott a tőke megővására, illetve a hozamra vonatkozó (tőke- illetve hozamvédelem) ígéret nem áll fenn. Ennek megfelelően az Alapkezelő által a befektetési alap befektetési jegyei után, a hozamra és a tőke megővására tett ígéret értéke nulla.

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



BUDAPEST, 2020. március 31.

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2019. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2020. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

I. Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok (hazai és nemzetközi részvénytőzsiadatok, valamint hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacok) vegyítésével.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

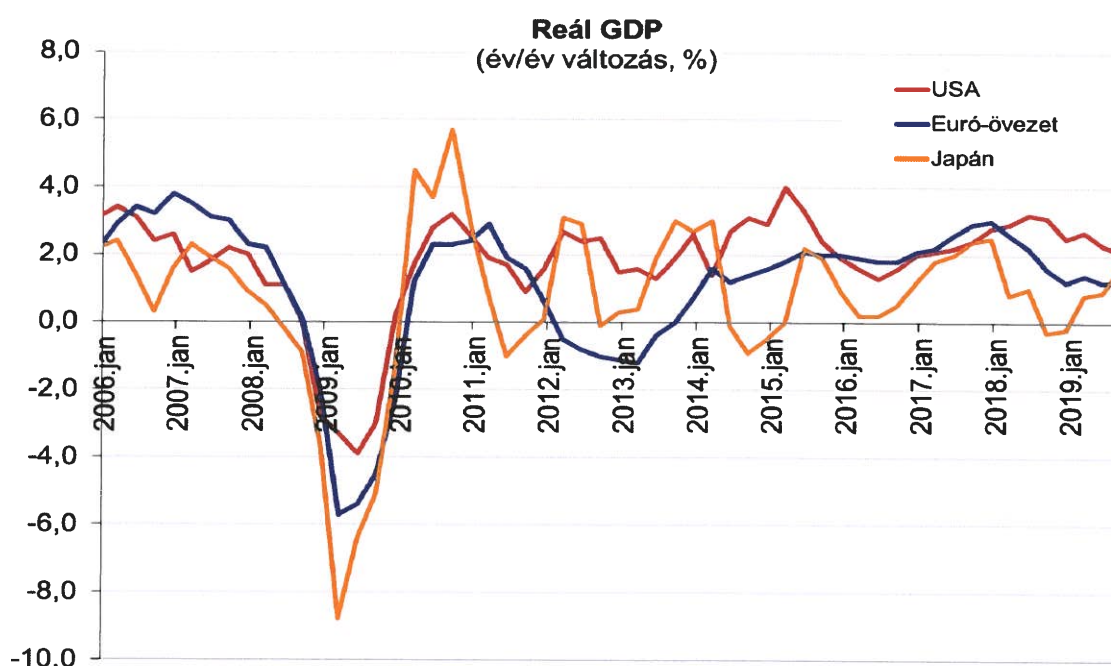
A portfólió elsődleges elemeit a Amundi nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

2019.12.16-ig. Az Alap referenciaindex: 60% MAX Composite Index + 30% MSCI World Index + 10% CETOP20 Index.

2019.12.16-tól kezdődően az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP Index

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2019-ben

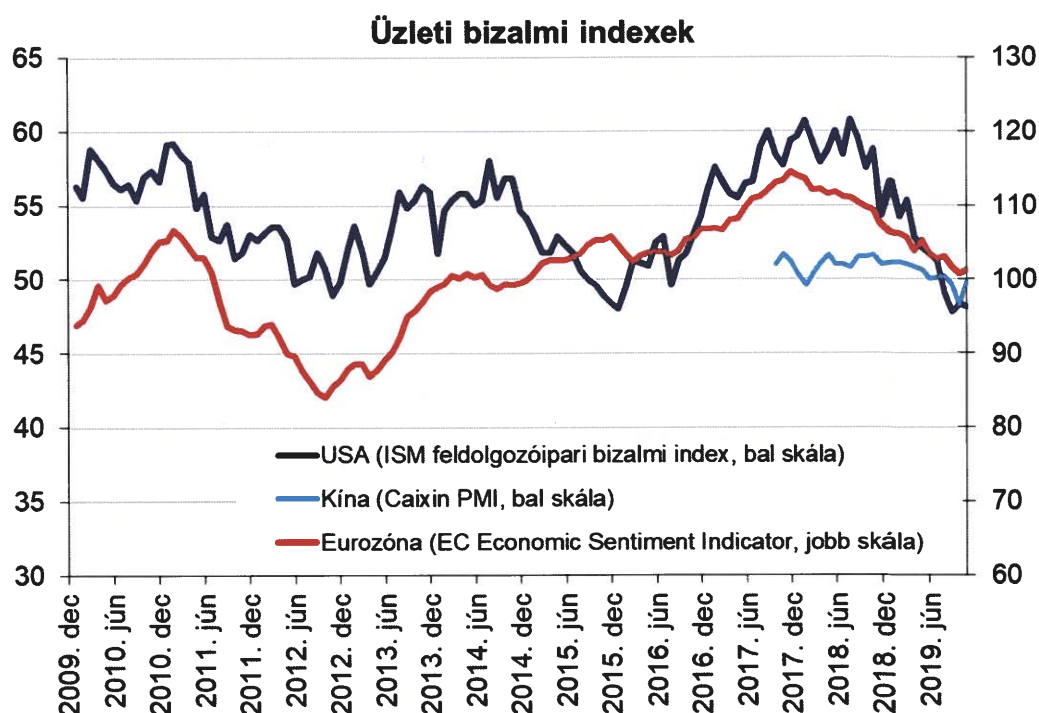
2019 a lassulás éve volt a világgazdaságban. A hosszú távú növekedési ciklus nem tört meg, ebben csak kisebb korrekciót láthattunk. A tényadatok az év első felében még vegyesen alakultak, egyes régiókban – például az USA-ban - fennmaradt a tempós növekedés, míg másutt – például Európában – már az év első felében is határozottan látszódtak a lassulás jelei.



Forrás: Bloomberg

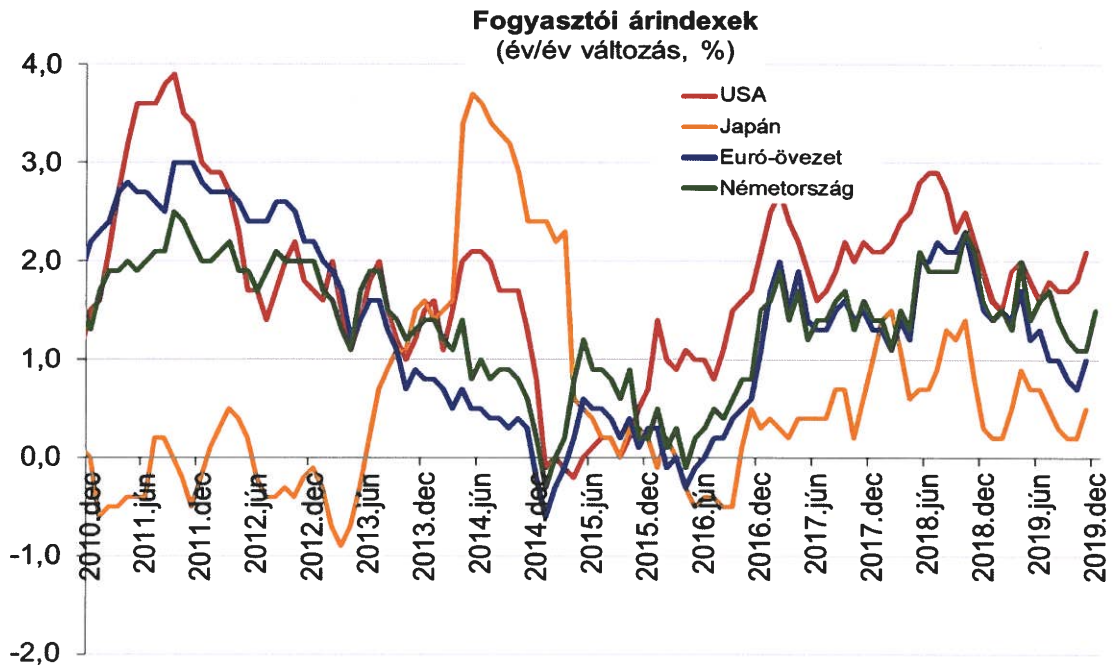
Az előretekintő üzleti bizalmi indexek a világ nagyobb részén határozottan gyengülő képet mutattak, főként a konjunktúrára fokozottan érzékeny feldolgozóiparban. A gazdasági és piaci szereplők várakozásaira kifejezetten negatívan hatottak a kereskedelmi háborúskodással kapcsolatos aggodalmak, melyek az év során többször felerősödtek. Az év utolsó hónapjaiban valamelyest javultak a várakozások, amiben az USA és Kína között körvonalazódó (átmeneti) megállapodásnak is szerepe volt.

Az év egészére jellemző volt, hogy miközben a feldolgozóiparban szinte mindenütt megjelentek a lassulási félelmek, addig a szolgáltatói szektorban jellemzően kitartott az optimizmus. Ezt a viszonylag magas, egyes térségekben tovább növekvő foglalkoztatási szint, illetve a jövedelmek emelkedése tudta megalapozni.



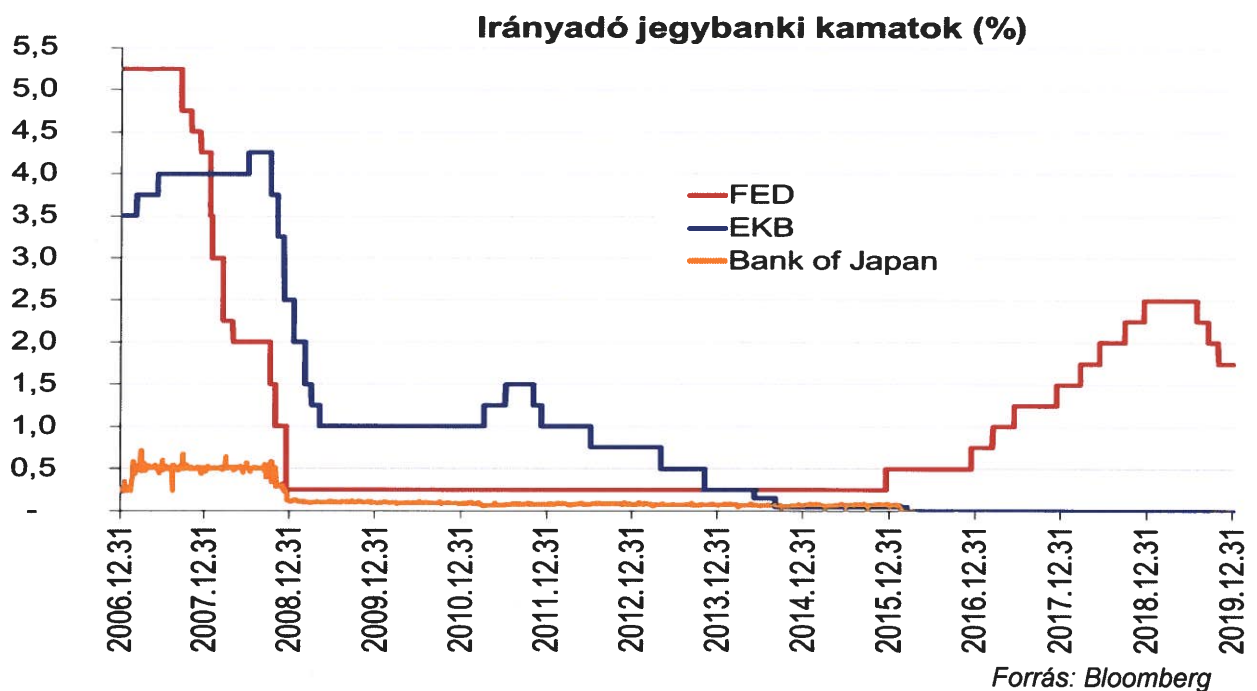
Forrás: Bloomberg

A globális növekedés lassulása az inflációs tényadatokban, illetve várakozásokban is tükröződött. A lanyhuló gazdasági aktivitás hatására az áremelkedési tempó a világ meghatározó gazdaságaiban mérséklődött, annak ellenére, hogy a munkaerőpiac számos országban – pl. az USA-ban, vagy Németországban – továbbra is viszonylag feszes maradt. Az év végén – a 2018 végi alacsony bázis kiesése miatt – némileg megugrottak a 12 havi inflációs mutatók.



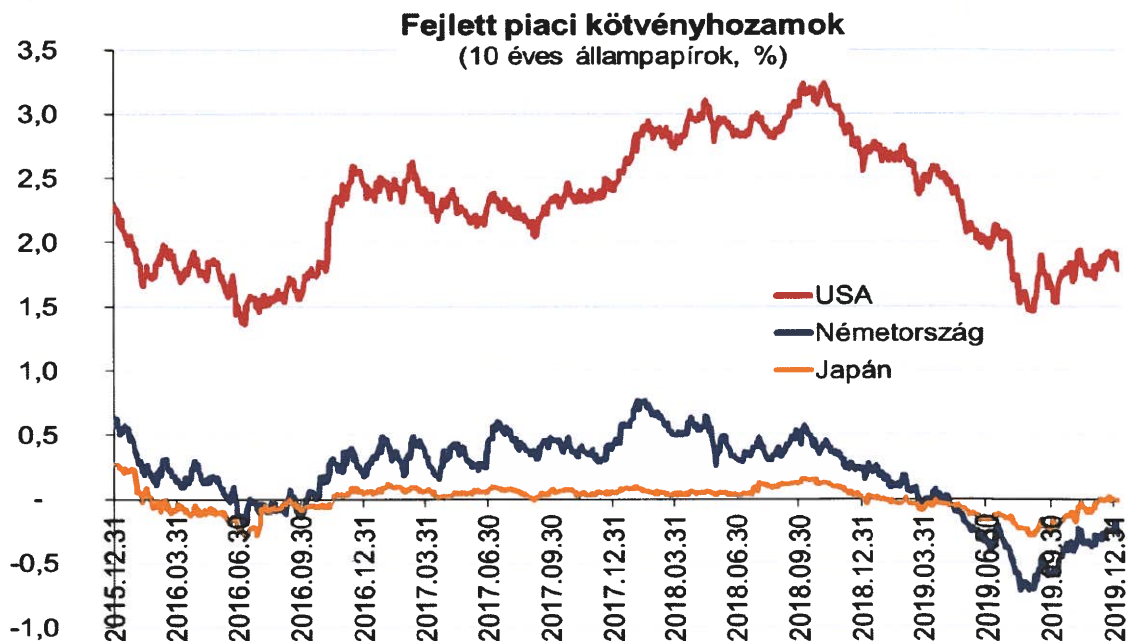
Forrás: Bloomberg

A globális lassulás és a recesszió veszélynek felbukkanása a monetáris politikában is éreztette a hatását. A lassulás erősödő jeleit látva a Fed három lépcsőben összesen 75 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatszintet az USA-ban. Az EKB sem maradt tétlen: egy kisebb kamatvágással és egyéb élénkítő lépések beharangozásával próbálta ellensúlyozni a kifejezetten borús üzleti kilátásokat. Más jegybankok is a monetáris lazítás eszközeihez nyúltak, emellett a kormányokra is egyre nagyobb nyomás nehezedett, hogy bevessék a költségvetési élénkítés fegyverét. Kínában például a jegybank mellett a fiskális politika is élénkítőbb üzemmódba váltott, miután a korábban megindult gazdasági lassulást a kereskedelmi háború kockázatai is erősítették.



Forrás: Bloomberg

A fejlett kötvénypiacokra kedvezően hatott a makrogazdasági és jegybanki fordulat: a nyár végéig a kamatvárakozások szinte minden főbb piacon és lejáraton csökkentek. A beárazott további lazításnak köszönhetően az USA-ban is inverzzé vált a hozamgörbe. Európában is lefelé csorogtak a hozamok, a 10 éves német államkötvénytől elvárt hozam augusztus végén – szeptember elején újabb történelmi mélységekbe süllyedt, majd az őszi hónapoktól kezdve kisebb normalizálódást láthattunk a fejlett kötvénypiacokon. A japán hosszú hozamok is folyamatosan negatív tartományban, illetve nulla körül tartózkodtak.



Forrás: Bloomberg

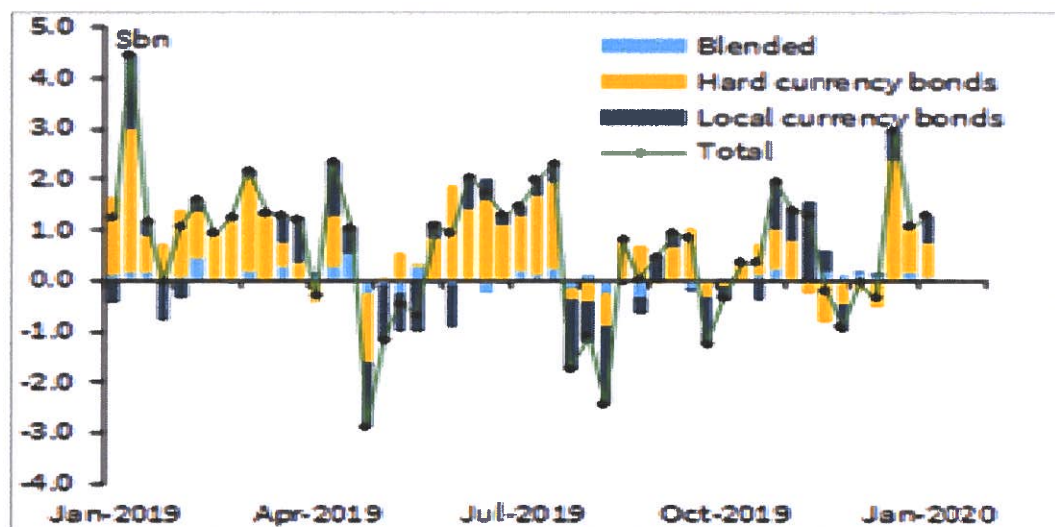
Az általános hozamcsökkenés hatására beinduló „hozamvadászat” egyik nyertesei az európai periféria-országok voltak, melyek a német hozamok mélyrepülésének köszönhetően az év középső szakaszában szintén beszakadtak.



Forrás: Bloomberg

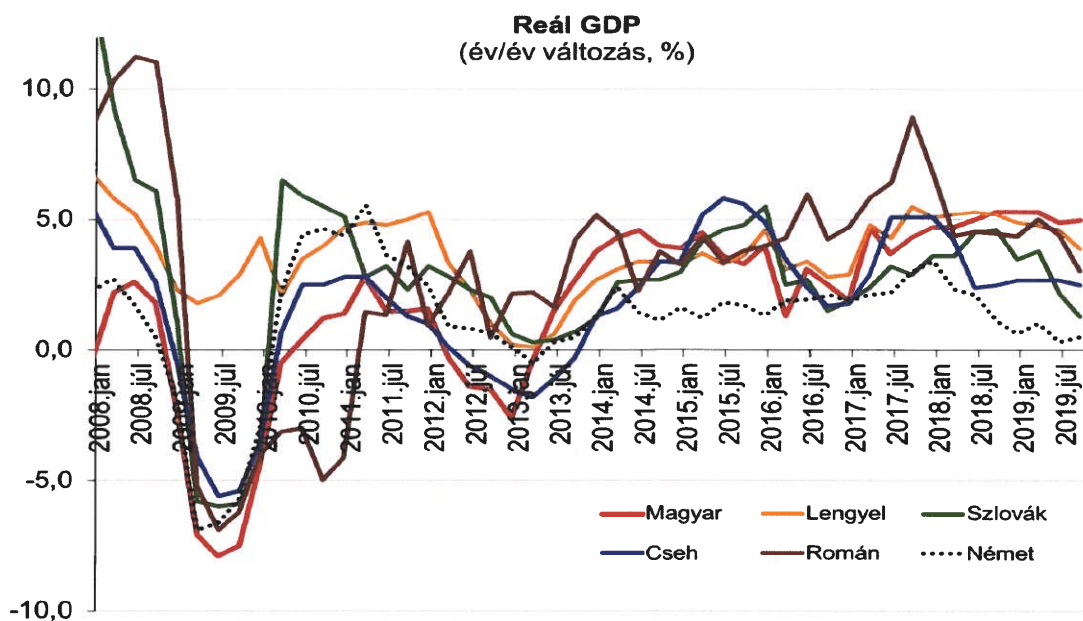
A fejlődő kötvénypiacoknak is jó hátszelet adott a fejlett piacokon tapasztalt hozamcsökkenés, illetve a dollár erősödésének megtorpanása. A globális kockázati étvágy év eleji feltámadását követően azonban a nyári hónapokban átmenetileg mérséklődött a feltörekvő piaci alapokba érkező tőkebeáramlás.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás



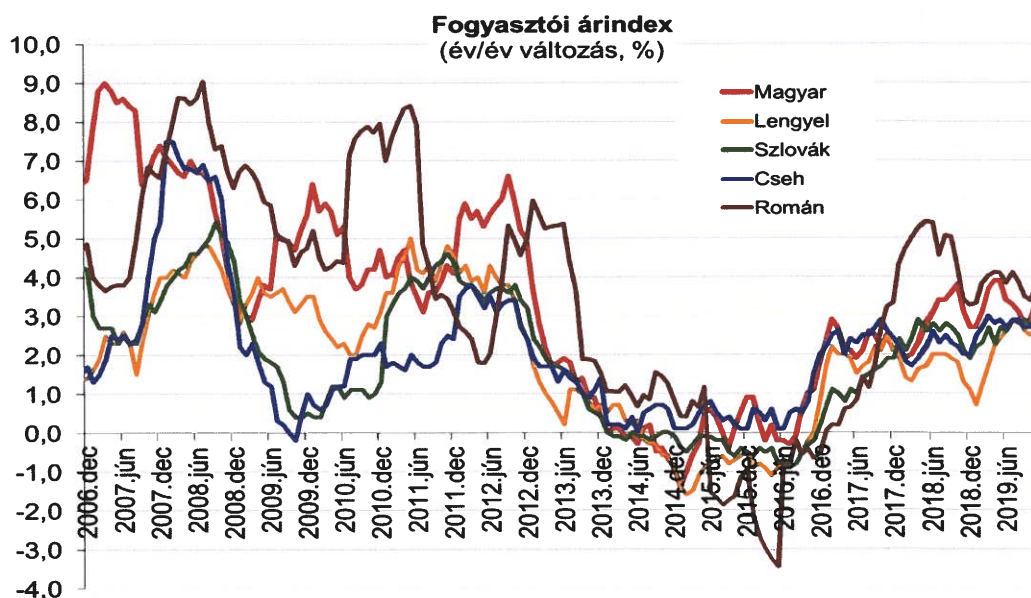
Forrás: Barclays Research

Közép-Európa makrogazdasági szempontból továbbra is a „feltörekvőnek” nevezett országcsoporthoz tartozott. Bár a német gazdaság tempóvesztésének hatására a térségünkben is megjelentek a lassulás jelei, a belső tényezők (fogyasztás, beruházások) és az EU-források nemzetközi szinten továbbra is viszonylag magas növekedési tempót biztosítottak. A belső kereslet dinamikus bővülése a külső egyensúlyi pozíció romlásával járt, de a régió országainak többségében – a viszonylag fegyelmezett költségvetési politikáknak köszönhetően – egyelőre nem alakult ki jelentősebb sérülékenységi probléma.



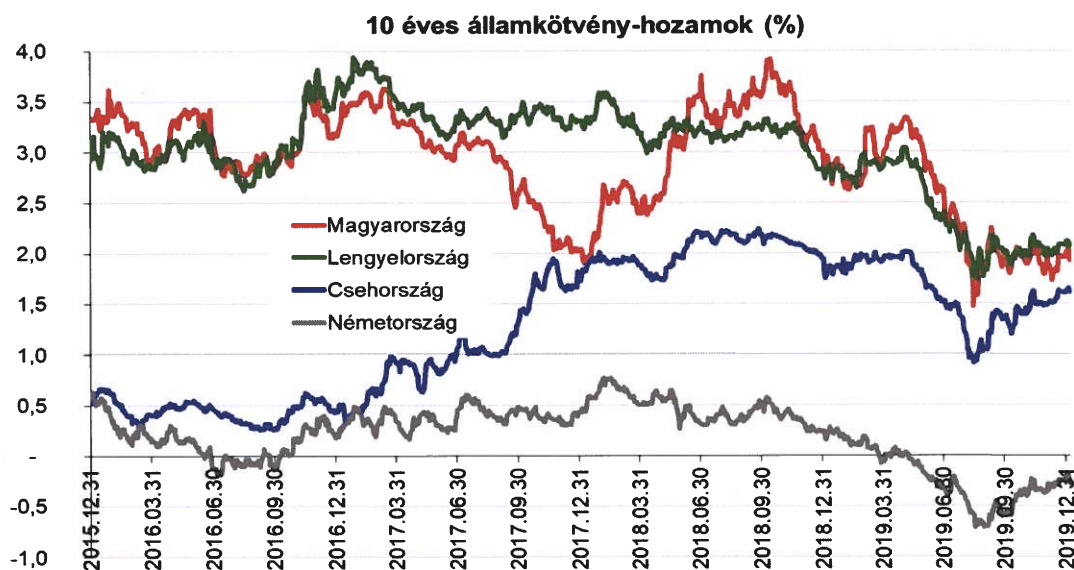
Forrás: Bloomberg

A közép-európai országokban a felpörgő bérinfláció, illetve lakossági fogyasztás az Eurózához képest viszonylag magas inflációt eredményezett. A régiós jegybankok többsége azonban – a globális növekedési kilátások romlása, illetve a nagy jegybankok lazuló hozzáállása miatt – érdemben nem változtattak a monetáris kondíciókon. A negyedév végén a külső kereslet lanygulása térségünk inflációs adataiban is érzette a hatását.



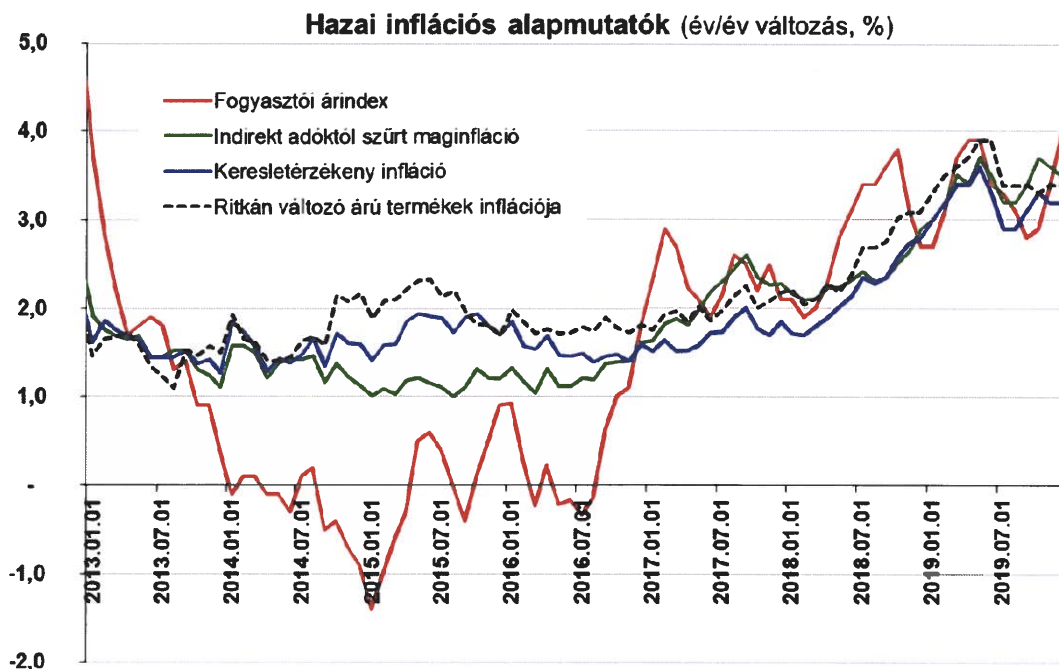
Forrás: Bloomberg

A régiós kötvényhozamokra az év során elsősorban a nemzetközi (főként európai) fejlemények hatottak. A globális hozamvadászat a közép-európai régióban is további hozamcsökkenést eredményezett, majd szeptembertől kisebb korrekció következett.



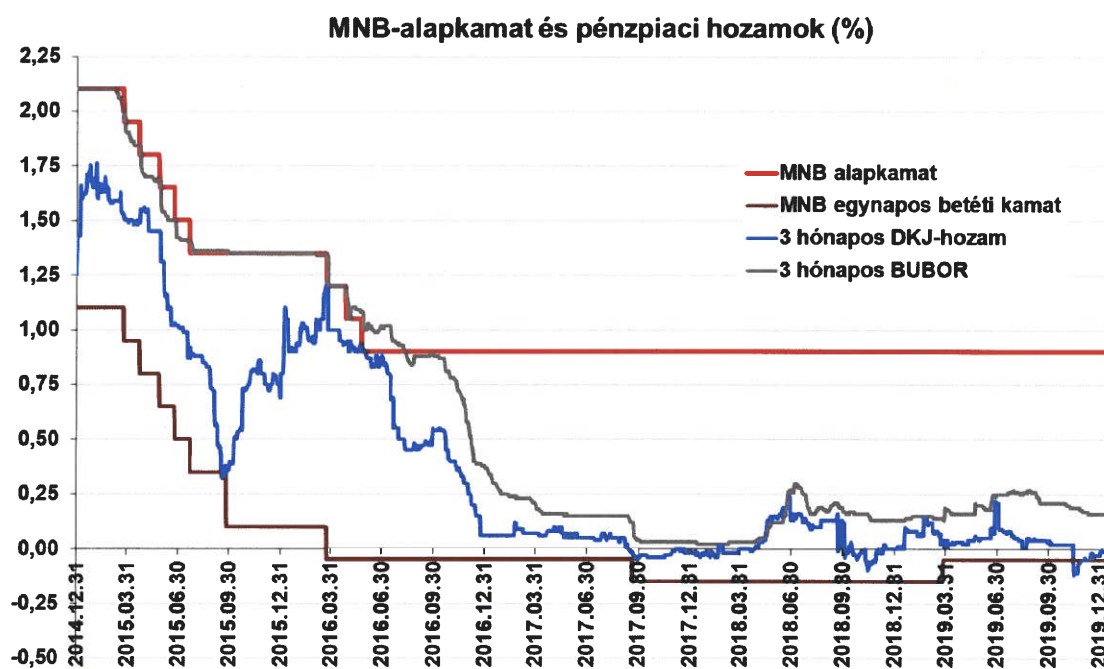
Forrás: Bloomberg

Az MNB számára nagy fellelegzést jelentett a nemzetközi lassulás begyűrűzése. Korábban a gazdaság túlfűtöttsége és az infláció cél fölé való emelkedése miatt a monetáris szigorítás szükségessége is felmerült, de a globális növekedési kilátások romlása lehetővé tette, hogy a Monetáris Tanácsnak ne kelljen érdemben változtatnia a laza monetáris kondíciókon.



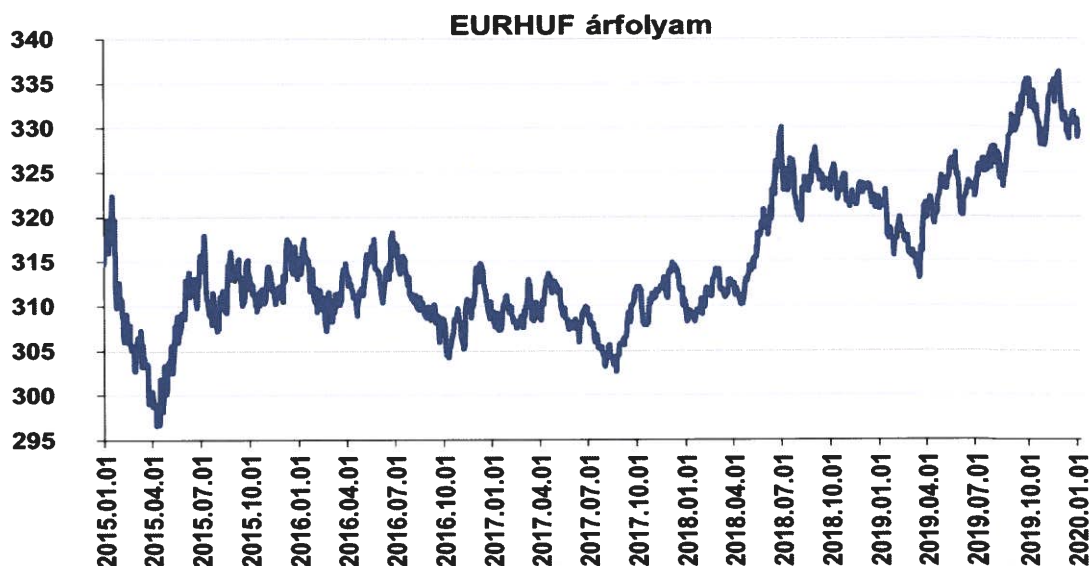
Forrás: KSH, MNB

Az év során tehát maradtak a nullához közeli rövid kamatok, a jegybank pedig már óvatos lazítási jelzéseket is küldött a piacnak.



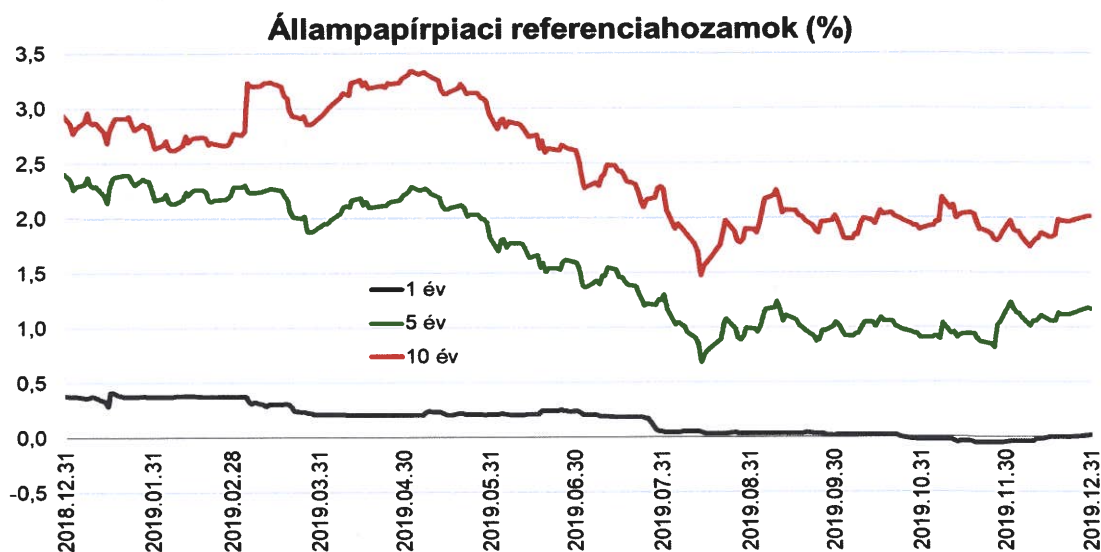
Forrás: MNB

A monetáris politika lazasága a forint árfolyamán is tükröződött. Az EURHUF jegyzés a nyár végén – ősz elején kilépett a korábban megszokott sávból és 336 forint feletti új csúcsot állított be az euró árfolyama. A forintgyengülést a jegybankelnök jelzése is fűtötte, miszerint a stabil árfolyam immár nem célja az MNB-nek. Az év végén a korábban a forint gyengülésére kiépített pozíciók egy részét lezárták a piaci szereplők, így az év némi stabilizálódással/erősödéssel ért véget.



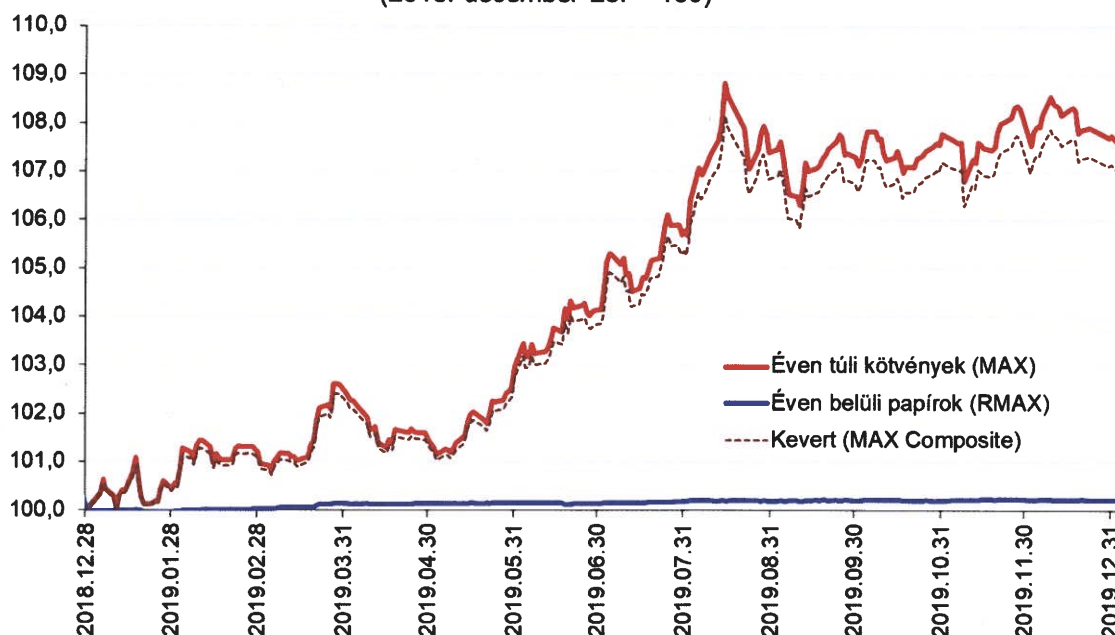
Forrás: Bloomberg

A magyar kötvénypiacon a nyári hónapokig – a fejlett kötvénypiacokon tapasztalt hozamesés időszakában - további erőteljes hozamcsökkenést láthattunk. Augusztus második felétől kezdve - a nemzetközi kötvénypiaci trenddel párhuzamosan – valamelyest felfelé korrigáltak a hazai kötvényhozamok.



Forrás: ÁKK

Állampapírpiazi árfolyam-indexek
(2018. december 28. = 100)



Forrás: ÁKK

Az év során ismét jól jártak, akik magasabb kamatkockázatot vállaltak. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index értéke 2019-ben 7,74%-os emelkedést mutatott, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index értéke mindössze 0,23%-kal került feljebb. A szinte a teljes forintkötvény-piacot lefedő MAX Composite Index értéke az év egészét tekintve 7,15%-kal növekedett. Érdekes jelenség, hogy a hazai kötvényindexek minden naptári negyedévben árfolyam-emelkedést tudtak felmutatni.

	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. III. negyedév	3,05%	0,07%	2,81%
2019. IV. negyedév	0,42%	0,02%	0,38%
2019. I-IV. negyedév	7,74%	0,23%	7,15%

Forrás: ÁKK, Amundi

Hazai és regionális részvények

A BUX index 17,7%-os éves teljesítményével alulteljesítette a fejlődő és fejlett piacok többségét, beleértve a DAX indexet is, ami vélhetően elsősorban a megelőző négy év 170%-os rallyja által generált rendkívül magas bázisnak volt betudható. A régiós részvényeket tömörítő CETOP indexet azonban sikerült felülteljesíteni.

Elmondható ugyanakkor, hogy az emelkedése mögött jelentős átlagos profitbővülés húzódott meg, emiatt az index értékének növekedése egészségesnek mondható. A globális likviditásbőség és (részben ennek köszönhetően) a magyar kötvényhozamok 2019-es további jelentős csökkenése, valamint a robosztus magyar gazdasági növekedési és egyensúlyi adatok áttételesen szintén támogató tényezőknek számítottak a magyar részvények többsége esetében.

A fenti kedvező gazdasági folyamatok elsődleges haszonélvezője az OTP bank volt, a legnagyobb mértékű 2019-es profitnövekedést is a vezető magyar pénzintézet könyvelte el a blue chip-ek közül. Bár a kamat-marzsok jellemzően enyhén erodálódtak, a volumenek bővülése minden várakozást felülmúlt, szinte a legtöbb leányvállalat esetében. Az év folyamán bejelentett akvizíciók, valamint az akvirált vállalatok integrálásának hatékonysága szintén meggyőzte a piacot a menedzsment képességeiről. A lengyel bankok 2019-es kálváriája pedig tovább növelte az OTP relatív vonzerejét a régiós befektetők szemében. A régióban egyedül a román bankok részvényei emelkedtek az OTP-nél nagyobb mértékben, esetükben viszont részben a 2018 decemberében bejelentett intézkedés-csomag utáni hatalmas esés nyomta le nagymértékben a bázist.

A MOL 4,5%-os csökkenésével 2019-ben alulteljesítette a BUX indexet, viszont a tisztán olaj-finomítással foglalkozó cégeket (pl. PKN Orlen) még így is felülteljesítette. A 2019-ben bejelentett újabb beruházásokkal (pl. azeri mező, rijekai finomító upgrade, petrokkémia, stb.) kapcsolatban egyelőre szkeptikusnak tűnt a piac és a finomítói, illetve petrokkémiai marzsok javulása is váratott még magára, ugyanakkor az értékesítési volumenek növekedése megnyugtató volt mind az üzemanyag, mind pedig a nem-üzemanyag szegmensben is. A fentiek alapján a menedzsment 2019-re vonatkozó, – nem túl magas – EBITDA várakozása épphogy sikerülhet.

A Richter 2019 őszének közepéig masszív alulteljesítőnek számított, utána azonban gyökeresen megváltozott a papír megítélése és az év végéig egy kb. 36%-os emelkedés következett.

Az év első felében még inkább a gyártási szerializációs problémákról, valamint az orosz és a kínai piacokon mutatott vártnál rosszabb teljesítményről szóltak a hírek, valamint az Esmya korábbi kudarcát is még vélhetően emésztették a befektetők.

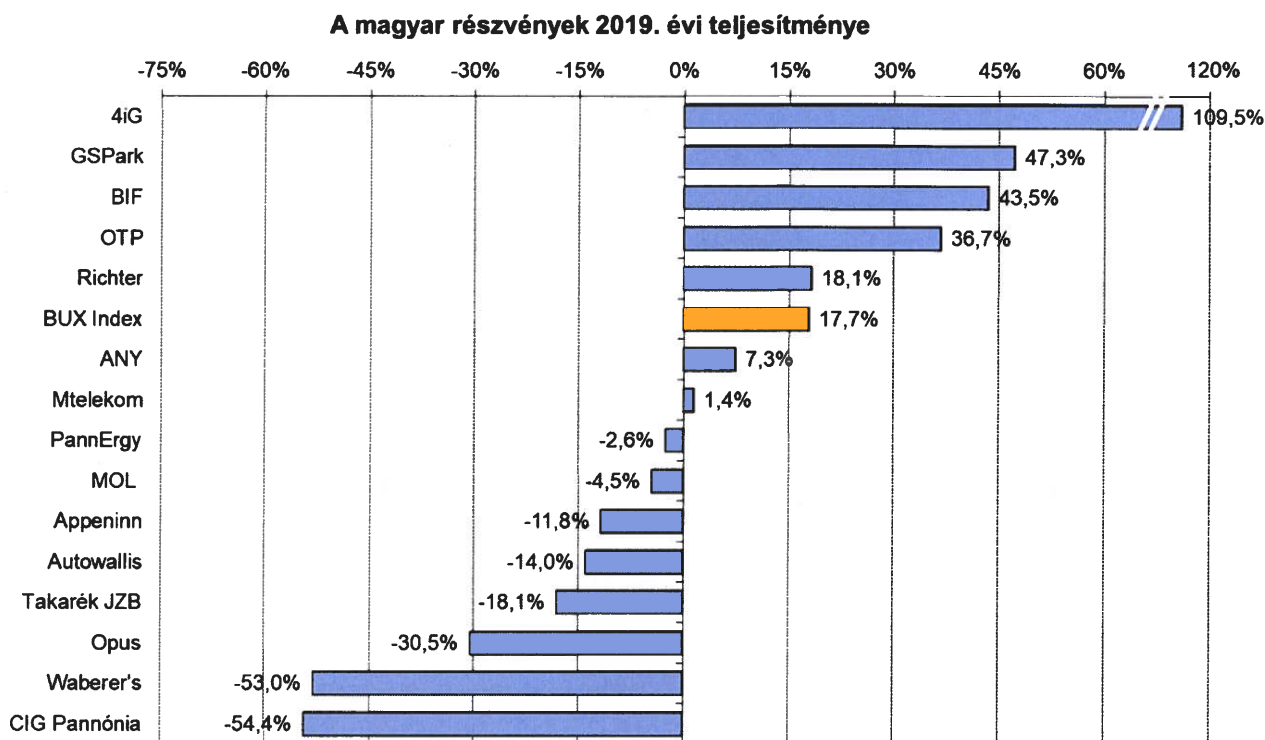
Október közepétől azonban a Vraylar értékesítési számai okoztak hónapról hónapra pozitív meglepetést a piacon. A harmadik negyedéves gyorsjelentés is kedvező eredményeket hozott, mely után a menedzsment rendhagyó módon megemelte forgalmi és marzs előrejelzéseit a főbb piacok többségén.

A 2019-ben bejelentett akvizíciók szintén javították a szentimentet. A Richter tovább növelte részesedését az Evestra-ban egy nagy piaci potenciállal bíró vaginális

fogamzásgátló gyűrű európai forgalmazásának reményében, ami 2020 első félévében el is indulhat. Emellett, a Richter a központi idegrendszer „gyógyító” Cariprazine-t ezentúl a MENA régióban is értékesíteni fogja, ami szintén enyhén pozitív fejlemény volt az év során. A fentiek hatására a Richter 18%-os emelkedésével az élbolyban zárta az évet.

Szenzációs teljesítményt mutatott be a Graphisoft Park 2019-ben, ami kisebb részben a hozamkörnyezet csökkenésének volt betudható. Ami ennél fontosabb fejlemény volt az év során, hogy a Graphisoft Park november közepén bejelentette, hogy a cégcsoport tőkeszerkezetének optimalizálása céljából, kihasználva a jelenlegi rendkívül kedvező hitelfelvételi lehetőségeket 40 millió eurós, 10 éves futamidejű euró alapú hitelszerződést kötött. A társaság az újonnan felvett hitelösszegeből mintegy 30-35 millió eurót javasol majd kifizetni a részvényesek számára osztalék, illetve saját részvény vásárlási program keretében 2020 évben.

Az egész évet jellemző hatalmas kockázati étvág nem kedvezett a defenzív Magyar Telekomnak, ugyanakkor a hozamkörnyezet általános csökkenése enyhén segítette a papírt. A Magyar Telekom először bejelentette a T-Systems 4IG részére történő értékesítésének szándéknyilatkozatát, azonban a negyedik negyedévben ezt visszavonta. Szintén fontos 2019-es fejlemény a Magyar Telekom jövője szempontjából, hogy a Digi-t kizárták az új frekvenciatenderből valamint, hogy a magyar állam megveheti a magyar Telenor 25%-át. Az osztalékpapírok közül a Graphisoft Park mellett inkább az Állami Nyomdát preferálták a befektetők a Magyar Telekommal szemben.



Forrás: Bloomberg

A kedvező globális tőkepiaci hangulatban a CETOP index 2019-ben defenzív viselkedést mutatott a többi nagyobb fejlett (beleértve a DAX-ot is) és fejlődő részvénytípushoz képest.

A régiós részvényindex forintban kifejezett 11,9%-os emelkedése érdekes módon gyenge teljesítménynek számított 2019-ben az erős mezőnyben, ugyanakkor a teljesség végett érdemes figyelembe venni, hogy a 2018 végi hatalmas korrekciónál a CETOP index harmadannyit esett, mint a releváns piacok többsége.

A német lassulás begyűrűzése a régiós makrogazdasági és vállalati adatokba egyelőre csak nyomokban volt tetten érhető az év során. A gazdasági növekedési és egyensúlyi adatok jellemzően támogatóak voltak részvénytípi szempontból csakúgy, mint az összes régiós országban tetten érhető kötvénytípi hozam-csökkenések és a globális likviditásbőség is.

A CETOP indexet inkább elsősorban a lengyel részvények húzták vissza, amit a WIG20 index 2019-es 5,56%-os csökkenése is sejtet.

A lengyel bankrészvények kínálódását hozta el a 2019-es év, ami elsősorban a korábban folyósított CHF hitelek esetleges átváltásával kapcsolatos bizonytalanság, valamint a nagyobb bankok által a Bankgarancia Alapba befizetett nagyobb összegek okoztak. Az összes lengyel bank aluteljesítette a CETOP-ot 2019-ben, de az energia-kapcsolt részvények közül is csak a KGHM-nek sikerült épphogy felülteljesítenie azt, aminek inkább a külső, nem kontrollálható tényezők változása (pl. a réz árának 6,6%-os növekedése) volt az oka. A PKN Orlen esetében kiderült, hogy szinte teljes mértékben a lengyel állam mozgatja a szálakat, amit leginkább egy „felújítás” előtt álló lengyel szénbánya megvásárlására vonatkozó központi utasítás érzékeltetett. Az állami beruházási döntések megtérülése pedig legtöbbször erősen megkérdőjelezhető.

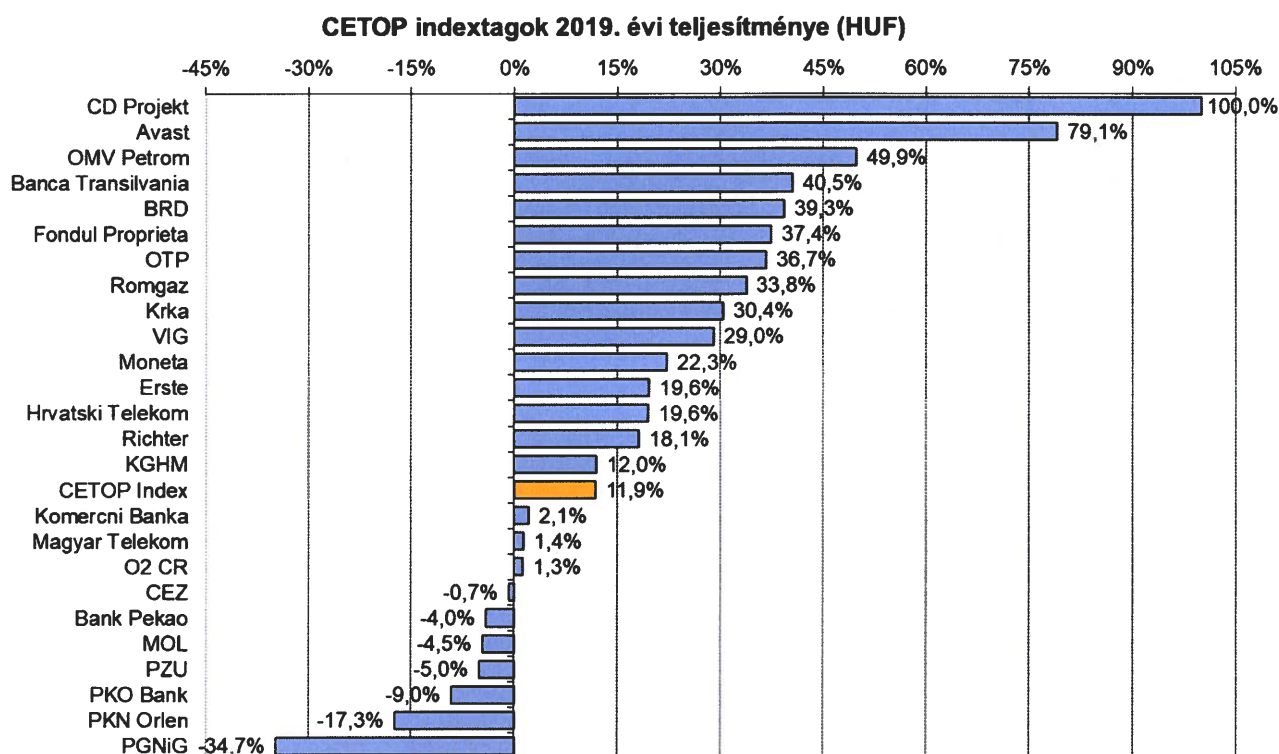
A lengyel papírok közül egyedül a szoftver-fejlesztő cégek tudtak felülteljesíteni, ők viszont jelentősen. A lengyel CD projekt 2019-ben kerekén megduplázta árfolyamát (forintban kifejezve), ami a Cyberpunk 2077-re vonatkozó várakozások fokozódásának tudható be, amin sokat lendített a játék Keanu Reeves általi bemutatása.

A gazdasági növekedés fenntarthatóságát talán a román gazdaság esetében övezi a legtöbb kérdőjel a növekvő ikerdeficit miatt. Ennek ellenére 2019-ben ország szerinti bontásban a román részvények vitték a prímet a régióban, különösen az első helyen végző OMV Petrom, valamint a Banca Transilvania, a BRD, a Fondul és a Romgaz. Ennek elsődleges oka az alacsony bázis mellett az lehetett, hogy a FTSE-től a román részvénytípus megkapta a fejlődő piaci státuszt. Emellett, a vártnál jobb makrogazdasági növekedési adatok segítették a román bankokat, valamint a kormányzópárt (nem túl piacbarát elnökének bebörtönzése utáni) visszahúzódása és az új politikai erők térnyerése is fenntartotta a jó hangulatot. A sürgősségi rendelet feltételei mind a bank, mind az energia, mind pedig a telekom szektorban is jelentősen enyhültek, vagy teljesen megszűntek 2019 végére.

A defenzívebb cseh papírok ezúttal is jellemzően inkább a mezőny második felében végeztek. A cseh osztalékpapírok – a jó tőkepiaci hangulatban rendre megszokott módon – alacsonyabb hozamot termeltek. A Komerční Banka esetében esetében az európai és a cseh kamatkörnyezet, valamint a fokozódó verseny fokozhatta az

alulteljesítést. A Moneta viszont az év végén bejelentette a Wustenrot Bank akvizícióját, ami új sztorit hozott a papírba, így kompenzálva a cseh pénzügyi szektorban tapasztalt kihívásokat. Az ügylet véglegesítése azonban csak 2020 április 1-én várható a szabályozó hatóság jóváhagyása esetén.

Lengyelországhoz hasonlóan Csehországban is egy szoftver-fejlesztő cég rukkolt elő döbbenetesen magas 2019-es hozammal. Az Avast esetében a növekvő értékesítési adatokat nagymértékben díjazta a piac (+79% forintban), ezzel a második helyet foglalta el a CETOP index-tagok 2019-es rangsorában. Az Avast esetében fontos megjegyezni még, hogy abban az a kiberbiztonság iparágban ér el jelentős sikereket, aminek jelentősége egyre felértékelődik a 21. században. Ugyanakkor a rohamosan növekvő árbevétel ellenére a cég profitabilitásának növekedése egyelőre nem mutatkozott meg a tényadatok alapján, ám az erősen valószínűsíthető.



Forrás: Bloomberg

Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

Az év elején még erősödés jellemezte a forintpiacot, aminek köszönhetően 313 alatt is megfordult az EURHUF jegyzése. Ezt követően azonban intenzív gyengülés vette kezdetét, ami mögött alapvetően két tényező állt: Egyrészt a romló nemzetközi hangulat, a befektetők ugyanis elkezdtek aggódni a kereskedelmi háború és a fenyegető nyugat-európai recesszió miatt. Másrészt régóta hazánkban a legalacsonyabb a reálkamat a teljes feltörekvő piacon, ráadásul az MNB Monetáris Tanácsának jelzései alapján egyhamar nem is lehet várni komoly szigorítást. Ez pedig folyamatosan sérülékenységi tényező volt a forint szempontjából. Novemberben új történelmi mélypontra gyengült a forint az euróval szemben, 337 felett is járt a jegyzés, miközben a dollár ellenében 306-nál, azaz 18 éves mélypontja környékén is megfordult az árfolyam. Habár év végére kicsit visszakapaszkodott a magyar deviza, de így is 330 felett zárta az évet, amivel

világviszonylatban is az egyik legrosszabb teljesítményt mutatta fel. Ráadásul a régiós devizákhoz képest, mint a cseh korona, vagy a lengyel zloty is mintegy 4%-ot gyengült a forint az elmúlt év során.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2018.12.31	2019.12.31	változás
USD	279,9	295,2	5,45%
EUR	321,1	331,0	3,10%
GBP	357,4	391,4	9,51%
PLN	74,9	77,8	3,94%
CZK	12,5	13,0	4,16%
JPY	255,5	271,8	6,39%
CHF	285,2	305,1	6,96%

Forrás: Bloomberg

Ahogy 2018-ban már megszokhattuk, úgy 2019-ben is a kereskedelmi háború körüli fejlemények tartották leginkább lázban a befektetőket. Habár az év elején még úgy tűnt, hogy rövidesen rendeződhet az Egyesült Államok és Kína közti kereskedelmi viszály, májusban mégis újabb szakaszba lépett a vámháború, aminek keretében a felek a már bevezetett vámok emelésével éltek. Júniusban óriási előrelépésként került elkönyvelésre a G20-as csúcstalálkozó, melyen Donald Trump és Hszi Csin-ping egyrészt megegyezett a korábban félbeszakadt kereskedelmi tárgyalások folytatásáról, másrészt tűzszünetet is kötöttek, aminek keretében „elméletileg” nem vethettek volna ki további büntetővámokat. A piaci optimizmust azonban gyorsan lehűtötte, hogy továbbra sem sikerült lényegi áttörést elérni, sőt, a szeptemberben életbe lépett, valamint az októberre és decemberre időzített újabb vámemelések nem azt vetítették előre, hogy a megoldás irányába haladnak a fejlemények. A negyedik negyedévben mégis jelentős fordulat következett be, ugyanis előbb sikerült elkerülni az októberre tervezett vámok élesedését, majd decemberben a várva-várt előzetes kereskedelmi megállapodás is megszületett az USA és Kína között, melyet az előzetes tervek szerint a felek január 15-én írhatnak alá. A részleges egyezménynek köszönhetően december 15-én nem lépett életbe a mintegy 160 milliárd dollárnyi kínai terméket célzó újabb vámcsomag, valamint a már kivetett tarifák is fokozatosan csökkenhetnek. A kereskedelmi feszültség elülése tulajdonképpen megágyazott a befektetői optimizmusnak, ami gyakorlatilag az év végéig kitartott.

A pozitív szentiment ellenére sem dőlhettek nyugodtan hátra a karosszékekben a befektetők, hiszen számos nyugtalanító tényezővel is szembe kellett nézniük az év folyamán. A legfontosabb, hogy időről időre kiújultak a világgazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak, ami leginkább Kínára volt jellemző, de Európából és Amerikából is érkeztek lassulásra utaló jelzések. A kereskedelmi háborús félelmek és növekedési kilátások romlása ellenére sem igazán estek kétségbe a piaci szereplők, ami alapvetően a nagy jegybankok - főként Fed és EKB - monetáris lazításainak volt köszönhető.

Kimagasló teljesítmény jellemezte a globális részvénytőkepiacokat 2019-ben, ráadásul az optimista befektetői hangulatból a fejlett- és a fejlődő piacok egyaránt kivették a részük. A kockázatvállalási étvágy emelkedése ugyanakkor elsősorban a fejlett részvénytőkepiacok számára kedvezett, az MSCI World index ugyanis 25,2%-ot ralizott, miközben a fejlődő piacokat reprezentáló MSCI EM 15,4%-ot szárnyalt dollárban mérve.

Az S&P500 28,9%-os, valamint a Nasdaq 35,2%-os ralijának köszönhetően masszív felülteljesítés jellemezte 2019-ben a tengerentúli részvénytőpiacot, ami újabbnál újabb rekordokat eredményezett az év során. Ráadásul mindez egyben azt is jelentette, hogy 2013 óta nem teljesítettek olyan jól az amerikai benchmarkok, mint tavaly. Az optimizmust a Fed lazítása mellett, a kereskedelmi háború körüli aggodalmak - gyakori - enyhülése, valamint a képviselőház által év végén megszavazott új észak-amerikai szabadkereskedelmi egyezmény (USMCA, amely az 1994-ben megkötött NAFTA-egyezményt hivatott felváltani) is támogatta. Tartós fejfájást még a Donald Trump ellen indított alkotmányossági (impeachment) vádeljárás sem okozott a befektetőknek, azonban az időközben publikált makroadatok alapján fény derült arra, hogy az Egyesült Államok gazdasága sem immunis a világ gazdasági feszültségekkel szemben. Ezt bizonyítja, hogy az elmúlt 12 hónapban drasztikusan csökkentek az S&P 500 indexben szereplő vállalatok profitnövekedésére vonatkozó várakozások, amíg az év elején még közel 8%-os évesített EPS-növekedésre számítottak az elemzők 2019-re nézve, addig december végén már csak stagnálással számoltak. A FactSet adatbázisa szerint a kereskedelmi feszültségnek kevésbé kitett belföldfókuszú cégek 3,5%-os év/év alapú profitbővülést könyvelhettek el, miközben az exportorientált vállalatok nyeresége 6,1%-ot zsugorodott. A részvénytőpiaci szárnyalás, továbbá a nyereség növekedésének hiánya egyben azt is eredményezte, hogy historikus alapon drágábbá váltak a tengerentúli részvények. 2019 végén már 18-szoros 12 havi előretekinő P/E mutatón forgott az S&P500 index az év eleji 14,1-szeres értékkel szemben.

A befektetői optimizmus a nyugat-európai részvénytőpiacokat sem kerülte el, aminek köszönhetően a Euro Stoxx 50, azaz az eurózána blue-chip indexe 24,8%-ot, míg a német DAX és a francia CAC 25,5%-ot, illetve 26,4%-ot ralizott 2019-ben. Ennek köszönhetően a német benchmarkot decemberben már csak egy karnyújtás választotta el a 2018. januárjában, 13 600 pont közelében felállított történelmi csúcsától, míg a francia index 2007. júliusa óta először lépte át a 6 000 pontos lélektani szintet. A részvénytőpiaci szárnyalás ellenére mégsem mondhatni, hogy kicsattant az erőtől az európai gazdaság. A konjunktúra-adatok ugyanis határozott romlást mutattak, aminek következtében időről időre felerősödtek a recessziós félelmek. Ráadásul a piaci szereplők azért sem nyugodhattak meg, mert a már jó ideje fennálló kockázati faktorok, mint a Brexit, vagy az EU és USA között fennálló kereskedelmi feszültség esetleges elharapódzása rendre kiújultak. Sokáig a befektetők figyelmének középpontjában állt az EP-választás is, amely azonban végül a várakozásoknak megfelelő végeredménnyel zárult. A kedvezőtlen fejlemények azonban munióiót adtak az EKB kezébe. A stimulusra végül szeptemberig kellett várniuk a befektetőknek, amikor is a várt kamatcsökkentés mellett az eszközvásárlási program is újraindítása került.

A brit FTSE100-nak „csak” 12,1%-os növekedésre futotta, ami alapvetően a Brexit körüli bizonytalansággal magyarázható. Az év végéhez közeledve ugyanakkor igencsak felpörögtek az események a szigetországban: a Theresa Mayt váltó Boris Johnsonnak előbb sikerült egy újabb Brexit-megállapodást kötnie az EU-val, majd történelmi győzelmet aratott az előrehozott parlamenti választáson a Konzervatív Párttal, amit kedvezően fogadtak a piaci szereplők. Ezzel pedig jelentősen nőtt a valószínűsége, hogy az Egyesült Királyság 2020. január 31-én kilépjen az EU-ból.

16,3%-os emelkedés mellett a világ többi részéhez képest visszafogottabb teljesítmény jellemezte az ázsiai csendes-óceáni térséget - reprezentáló MSCI AC Asia Paific indexet – 2019-ben. Az Egyesült Államokhoz, illetve Európához hasonlóan Ázsiában is a technológiai szektor profitált a legtöbbet az USA és Kína közötti részleges kereskedelmi

megállapodásából. Ennek köszönhetően az olyan IT-túlsúllyal bíró indexek felülteljesítése mellett zajlott a kereskedés, mint a tajvani FTSE TWSE (+23,3%), amely decemberben már az 1990-ben felállított történelmi csúcsát ostromolta.

A kereskedelmi tárgyalások terén elért mérföldkönek köszönhetően 2019 végén egyaránt nagyot rálizott a kínai Shanghai Composite és a hongkongi Hang Seng index is, azonban amíg előbbi 22,3%-ot szárnyalt tavaly, addig utóbbi csupán 9,1%-ot növekedett, főként a júniusban indult hongkongi tüntetéssorozat eredményeképpen. Mindeközben arról sem érdemes megfeledkezni, hogy évközben a befektetői hangulatra rendre rányomta a bélyegét az USA és Kína kereskedelmi egyeztetéseivel kapcsolatos bizonytalanság, valamint a növekedési kilátások romlása. Ráadásul a pekingi vezetés gazdaságélénkítő intézkedéseinek ellenére sem csitultak a kínai gazdaság lassulásával kapcsolatos aggodalmak. A várakozásokhoz képest kiábrándító 6%-os harmadik negyedéves GDP-bővülés 1992 óta a legalacsonyabb növekedési ütemnek számít. A világ egyik meghatározó indexszolgáltatójának döntése ugyanakkor nagyban támogatta a kínai piacot, az MSCI ugyanis három lépésben 0,72%-ról 3,3%-ra emelte a kínai belföldi részvények súlyát a fejlődő piaci indexében.

Július végéig szinte tökéletesen rezisztensnek bizonyult a kereskedelmi feszültségekkel szemben a vezető ausztrál részvényindex, az S&P/ASX200, amely ráadásul 2007. novembere után újabb történelmi csúcsot állított fel a tavalyi év során többször is. Habár az év második felében már inkább oldalazás jellemezte az ausztrál részvénypiacot, végül 18,4%-os emelkedéssel felülteljesítő piacnak számított a régiójában. Ráadásul decemberben már nem tudta függetleníteni magát a történetének egyik legsúlyosabb természeti katasztrófáját megelő Ausztráliát. A befektetők elkezdtek beárazni a negatív hatásokat, miután több vállalat működését is hátráltatták a bozóttüzek.

18,2%-os hegymenet áll a japán Nikkei index mögött, ami egyrészt a további monetárist lazítást belengető japán jegybanknak, másrészt pedig az Abe Shinzo japán kormányfő és Donald Trump között kötött részleges kereskedelmi megállapodásnak is köszönhető. A kereskedelmi háború ugyanakkor Japánban is érezte a hatását, a kormány pedig a gazdasági lassulástól félve újabb élénkítő intézkedésekbe kezdett, a 120 milliárd dolláros ösztönzőcsomaggal egészen 2021. áprilisáig tervezi élénkíteni a gazdaságot.

Számos alkalommal kapaszkodott újabb történelmi csúcsra az indiai Sensex index is, amely végül 14,4%-os erősödést tudott felmutatni tavaly. Az optimizmust részben - az előzetes felmérésekkel összhangban - a Modi miniszterelnök pártja által nyert májusi választások fűtötték, valamint a befektetők díjazták az ősszel bejelentett váratlan társasági adócsökkentést is. Ennek ellenére a lassuló gazdasági növekedés miatt mégsem lehettek maradéktalanul elégedettek a piac szereplők, az év végén napvilágot látó GDP-adat szerint ugyanis 4,5% bővüléssel hat és fél éves mélypontra lassult az indiai gazdasági növekedés a harmadik negyedévben.

Jelentős technológiai kitettsége ellenére jócskán alülteljesítő indexnek számított 7,7%-os emelkedéssel a dél-koreai Kospi, amelynek az év végig nem sikerült kiheverni a kínai-amerikai kereskedelmi vitát.

Javarészt a dráguló olajának köszönhetően remekelt az orosz részvénypiac, az RTSI\$ ugyanis 44,9%-ot rálizva a világ legjobban teljesítő részvényindexeként hat éve nem látott magasságokba jutott el december utolsó napjaira. Ezalatt Brazíliában leginkább a

nyugdíjrendszer reformja foglalkoztatta a befektetőket, amit végül őszre sikerült elfogadtatni a szenátussal is. A döntés fontosságát jelzi, hogy a lépéssel a kormány számításai szerint 10 év alatt mintegy 200 milliárd dollárt spórolhat az állam. Ennek köszönhetően a brazil részvénypiacot is jókora lendületnek örvendett, sőt, közel 31,6%-ot szárnyalva újabbnál újabb rekordokat döntögetett a Bovespa index. A hegymenetben ugyanakkor mindkét esetben fontos szerepe volt a helyi jegybankok monetáris lazításának.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

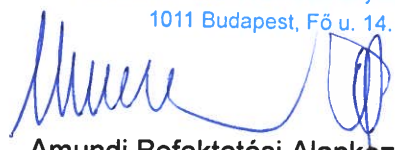
Indexek	2018.12.31	2019.12.31	változás
Nasdaq	6 635,3	8 972,6	35,2%
Bovespa	87 887,3	115 645,3	31,6%
S&P 500	2 506,9	3 230,8	28,9%
DAX	10 559,0	13 249,0	25,5%
Eurostoxx 50	3 001,4	3 745,2	24,8%
Russel 2000	1 348,6	1 668,5	23,7%
Nikkei	20 014,8	23 656,6	18,2%
FTSE 100	6 728,1	7 542,4	12,1%
Hang Seng	25 845,7	28 189,8	9,1%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2018.12.31	2019.12.31	változás
Nasdaq	5 794,0	7 990,6	37,9%
S&P 500	2 189,0	2 877,2	31,4%
Bovespa	19 835,7	25 690,1	29,5%
Russel 2000	1 177,6	1 485,9	26,2%
DAX	10 559,0	13 249,0	25,5%
Eurostoxx 50	3 001,4	3 745,2	24,8%
Nikkei	158,4	193,8	22,3%
FTSE 100	7 488,4	8 908,7	19,0%
Hang Seng	2 881,5	3 223,0	11,8%

Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.


Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.