

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

*Éves jelentés
és
független könyvvizsgálói jelentés*

2020. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja (az „Alap”) 2020. évi éves jelentésének I-XVI. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2020. 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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 hívnunk 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - 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, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2021. április 28.



.....
Molnár Gábor
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239

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

Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2020.évi Éves jelentése

Dátum: 2021. április 15.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az 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 2020. 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

2020. szeptember 08-án az Amundi Horizont 2025 Alap beolvadt az Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjába. A beolvadás során az Amundi Horizont 2025 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. 55-61.)
- 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 könyvvezetési 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 2020.12.31-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	2019.12.31		2020.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	28 068 193 308	99,52%	26 434 027 007	99,66%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 540 446	0,01%	-33 918 740	-0,13%
BANKI EGYENLEGEK	179 634 288	0,64%	170 382 753	0,64%
ÖSSZES ESZKÖZ	28 249 368 042	100,16%	26 570 491 020	100,18%
KÖTELEZETTSÉGEK	-44 697 849	-0,16%	-46 815 501	-0,18%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	28 204 670 193	100,00%	26 523 675 519	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	7 080 350 025	6 180 106 346
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	288 559 880	258 915 784
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	411 072	407 754

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	3,823615	4,114439
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	3,917821	4,226357
Amundi Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	3,927200	4,249213

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2019.12.31	2020.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
2022/C MAK	HU0000403704	0	5 110 865	✓				✓
2023/B MAK	HU0000403456	103 988 040	40 006 480	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	0	137 183 975	✓				✓
2025/C MAK	HU0000404058	0	62 662 640	✓				✓
2026/E MAK	HU0000404811	0	36 450 540	✓		✓		✓
2027/A MAK	HU0000403118	0	94 017 340	✓				✓
2028/A MAK	HU0000402532	0	105 655 604	✓				✓
2030/A MAK	HU0000403696	0	87 913 920	✓				✓
2031/A MAK	HU0000403001	0	5 683 433	✓				✓
AKBNK 5 10/24/22	USM0375YAK49	145 804 421	0	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	95 638 596	0	✓				✓
ALTEO 2022/II	HU0000359005	76 976 404	0	✓				✓
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS BOND Z	LU2040440153	1 058 434 548	1 772 954 860				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND - IZ USD	LU1882458620	895 930 368	0				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIGH YIELD BOND Z USD	LU2052290272	0	1 313 923 778				✓	
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	1 725 883 202	652 279 113				✓	
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE Z	LU2040440310	0	177 901 760				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL EQUITY Z	LU2040440696	4 375 840 300	0				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	0	1 511 312 405				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH Z	LU2040440740	1 707 383 653	0				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE Z	LU2110662203	0	520 817 747				✓	
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986036	0	1 841 931 543				✓	
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH IZ	LU1691789990	0	4 755 542 253				✓	
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	0	177 938 073	✓				
Amundi Közép-Európai Részvény Alap I sorozat	HU0000708668	2 698 317 573	2 793 325 671				✓	
Amundi Magyar Indexkötés Részvény Alap I sorozat	HU0000708611	481 247 459	433 427 092				✓	
Amundi Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000708635	8 315 734 989	2 392 990 653				✓	
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	0	356 771 809	✓				
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722881	2 233 617 867	2 336 445 093				✓	
D200226	HU0000522495	31 640 508	0	✓				✓
INVECO QQQ TRUST SERIES 1 ETF	US46090E1038	77 077 548	0	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	783 689 724	0	✓				
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	501 650 130	494 223 025	✓				
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	0	1 084 438 187	✓				
Ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYYJRR92	0	2 111 821 579	✓				
OTP 2029EUR	XS2022388588	83 352 044	298 725 732	✓				✓
TURKIYE SINAI KALKINMA 4,875 05/18/21	XS1412393172	265 099 168	161 430 523	✓				✓
Vanguard Emerging Markets	US8220428588	1 138 350 575	675 017 046	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	660 070 761	0	✓				
WINGHOLDING 2022/I Kötvény	HU0000359062	54 237 909	0	✓				✓
YAPI VE KREDİ BANKASI AS 5.75 02/24/22	XS1571399754	458 247 525	208 124 268	✓				✓
		28 068 193 308	26 434 027 007					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2020.01.01-2020.12.31-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	
	2019.12.31	2020.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	15,84%	23,11%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,14%
Egyéb átruházható értékpapírok	83,51%	76,37%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,65%	4,67%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2019.12.31	2020.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,65%	4,67%
Bankbetétek és követelések	0,64%	0,67%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	-0,16%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,01%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	94,70%	94,82%
	100,00%	100,00%

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

		2019.	2020.
a)	befektetésekből származó jövedelem:	3 155 795	939 870
b)	egyéb bevétel:	635	0
c)	kezelési költségek (alapkezelői díj):	-279 153	-309 378
d)	a letétkezelő díjai:	-33 739	-37 449
e)	egyéb díjak és adók:		
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-109	-465
	felügyeleti díj:	-5 638	-8 632
	egyéb költség és ráfordítás:	-36 099	-40 495
f)	nettó jövedelem:	2 801 692	543 451
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	2 801 692	543 451
h)	a tőkeszámla változása *:	5 002 825	-3 255 661
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)

	"A" sorozat		"D" sorozat		"I" sorozat	
Dátum	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
2020.12.31	25 427 672 263	4,114439	1 094 270 622	4,226357	1 732 634	4,249213

VII. COVID-19 koronavírusjárvány

A 2020 év elején indult koronavírus-járványt sajnos nem sikerült felszámolni az év folyamán, így a teljes évet a járvány dominálta és a harmadik hullámmal a 2021-es év első negyedévét is ez a helyzet uralja. Az oltások kifejlesztése ugyan nagy ígérettel kecsegtetett, azonban a viszonylag lassú oltási menetrendek és az egyre gyorsabban terjedő mutánsok okozta megbetegedések miatt az egészségügyi intézmények leterheltsége kritikus szintet ér el egyes országokban, ami újabb korlátozó intézkedéseket hoz maga után.

A járvány jelentősen befolyásolja a gazdasági környezetet, a fejlett országok (és különösen Európa) szenvedték el a legsúlyosabb károkat, míg a fejlődő országok többsége – különösen a pandémián gyorsan túlesett kínai gazdaság – eddig kisebb károkkal úszta meg a járványt. A

járvány miatti hirtelen fékezés a kormányok és a jegybankok részéről világszerte rendkívül gyors és drasztikus reakciókat szült. A kormányok jelentős része korábban soha sem látott mértékű költségvetési lazítást jelentett be.

A befektetési piacokon a 2020 első negyedében látott jelentős korrekcióból az év további részében némileg sikerült visszajönni, az egyes piacok éves teljesítménye vegyes képet mutat. A magyar és a régiós részvényt piac esetében negatív lett az éves teljesítmény, míg a tengerentúli technológiai szektor esetében (NASDAQ) szárnyaltak a részvények. A hirtelen gazdasági leállás a fejlett kötvénypiacokon kezdetben látványos hozamesést eredményezett, a jegybankok részéről jelentkező erőteljes lazítási elkötelezettségnek köszönhetően az év második felében is viszonylag horgonyoztak maradtak a kötvényhozamok, még az USA-ban (ahol érdemben emelkedtek az inflációs várakozások) is visszafogott volt a hozamemelkedés. A régiós kötvényhozamokra továbbra is érdemi hatást gyakorolt a nemzetközi piaci hangulat. Az első félév kilengései után az év második fele jóval csendesebbnek bizonyult.

Ebben a kihívásokkal teli környezetben a Amundi csoport - támogatva az otthoni munkavégzést – továbbra is megtesz mindent a befektetések zökkenőmentes menedzselése, a tőke megóvása, illetve a veszteségek csökkentése és a likviditás maradéktalan biztosítása érdekében.

Az elmúlt időszak rendkívüli eseményei okán az alábbi táblázatban bemutatásra kerül az Alap hóvégi nettó eszközértékének és egy jegyre jutó árfolyamának a változása 2020 januártól a 2021 márciusig:

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
2020.04.30	22 615 289 670	3,608495	992 599 345	3,700453	1 526 310	3,713000
2020.05.31	22 641 242 290	3,632312	998 771 523	3,725616	1 537 054	3,739136
2020.06.30	23 233 036 796	3,739612	1 022 266 463	3,836511	1 583 221	3,851445
2020.07.31	22 840 732 621	3,696911	1 009 825 094	3,793505	1 553 233	3,809241
2020.08.31	23 729 703 852	3,857090	1 046 530 299	3,958707	1 621 286	3,976137
2020.09.30	23 422 746 901	3,863417	1 042 848 382	3,966014	1 624 678	3,984457
2020.10.31	23 069 059 832	3,829583	1 030 793 115	3,932087	1 611 177	3,951345
2020.11.30	23 932 767 934	4,010712	1 078 627 733	4,118936	1 688 166	4,140158
2020.12.31	25 427 672 263	4,114439	1 094 270 622	4,226357	1 732 634	4,249213
2021.01.31	25 039 525 687	4,096176	1 089 227 694	4,208432	1 725 698	4,232203
2021.02.28	25 175 660 331	4,162318	1 103 912 512	4,277208	1 754 303	4,302357
2021.03.31	25 543 141 155	4,266861	1 124 795 319	4,385632	1 769 312	4,412612

VIII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típusa	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2020.02.14	2020.05.18	2020.03.03	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000	USD/HUF	308,38	302,77	2 805 000
2020.02.14	2020.05.18	2020.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	12 000 000	USD/HUF	308,38	301,25	85 560 000
2020.05.06	2020.06.08	2020.06.05	FX forward eladási pozíció nyitása	230 000	EUR/HUF	349,69	344,60	1 170 700
2020.05.15	2020.06.08	2020.06.05	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	USD/HUF	327,37	304,30	23 070 000
2020.05.20	2020.06.08	2020.06.05	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000	USD/HUF	318,10	304,30	20 700 000
2020.06.02	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	4 000 000	USD/HUF	309,69	291,30	73 560 000
2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	9 081 800	USD/HUF	304,28	291,30	117 881 764
2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	230 000	EUR/HUF	345,06	345,05	2 300
2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	FX forward eladási pozíció nyitása	2 500 000	USD/HUF	304,38	291,25	32 812 500
2020.02.14	2020.08.18	2020.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	12 500 000	USD/HUF	307,80	301,18	82 750 000
2020.02.14	2020.08.18	2020.03.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 100 000	EUR/HUF	337,63	342,20	-5 027 000
2020.02.14	2020.08.18	2020.02.14	FX forward eladási pozíció nyitása	25 000 000	USD/HUF	307,26	307,26	0
2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	13 081 800	USD/HUF	291,34	302,50	-145 992 888
2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	230 000	EUR/HUF	345,31	357,80	-2 872 700
2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	291,26	302,55	-22 580 000
2020.09.11	2020.10.15	2020.10.14	FX forward eladási pozíció nyitása	360 000	EUR/HUF	357,47	363,50	-2 170 800
2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	13 081 800	USD/HUF	302,65	295,90	88 302 150
2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	230 000	EUR/HUF	358,62	356,70	441 600
2020.10.14	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	360 000	EUR/HUF	364,06	356,70	2 649 600
2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	302,68	296,15	13 060 000

Nyitott ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (Ft)
2020.12.02	2021.02.04	FX forward eladási pozíció nyitása	20 000 000	USD/HUF	295,89	-32 884 000,00
2020.12.02	2021.02.04	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	USD/HUF	296,12	-2 828 800,00
2020.12.02	2021.03.04	FX forward eladási pozíció nyitása	590 000	EUR/HUF	357,57	-4 945 734,00
2020.10.09	2021.10.08	FX forward eladási pozíció nyitása	115 000	EUR/HUF	361,60	-815 638,00

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

Az Alap befektetési politikáját érintő stratégiai változásokra 2020-as 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 részvénypiacok, 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 pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex:

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

X. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§ 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 alapján 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 Alapkezelő Alapkezelőnél Javadalmazási Bizottság működik.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát 2017 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 Vegyes Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2020-as évre vonatkozóan 259.774.671 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

A javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult (a 2020-ban aktív létszámot figyelembe véve):

	Bruttó bér (Ft)	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	114 226 382	6
Egyéb alkalmazottak	145 548 289	14
Összesen:	259 774 671	20

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2020-as évre vonatkozóan bruttó 86.232.500 Ft volt, amelyből bruttó 67.477.500 Ft került kifizetésre 2021 márciusában. A meghatározott alkalmazottak esetében a változó javadalmazás a 60%-a kerül kifizetésre az adott évben, a maradék 40% a következő 3 évben egyenlő arányban kerülhet kifizetésre. A korábbi évekből származó halasztott bónuszból 6.803.940 Ft került kifizetésre 2021 márciusában. A változó javadalmazás részletezése:

	A teljes megítélt bónusz (Ft)	Ebből kifizetve	Korábbi év(ek) halasztásából kifizetve	Létszám (fő)
Meghatározott alkalmazottak	46 887 500	28 132 500	6 803 940	6
Egyéb alkalmazottak	39 345 000	39 345 000	0	14
Összesen:	86 232 500	67 477 500	6 803 940	20

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.

Amundi csoport által alkalmazott egységes megközelítés a javadalmazással kapcsolatban:

Javadalmazással kapcsolatos közzététel		2020.12.31			
		Létszám (fő)	Rögzített javadalmazás (Ft)	Változó javadalmazás (Ft)	Összes javadalmazás (Ft)
Összes:		21	270 388 157	109 468 200	379 856 357
Ebből	Meghatározott alkalmazottak	7	133 686 092	70 615 200	204 301 292
	Egyéb alkalmazottak	14	136 702 065	38 853 000	175 555 065

A fenti javadalmazással kapcsolatos közzététel nem számviteli, hanem az Amundi Csoport által a tagvállalatokra egységesen kidolgozott Humán Erőforrás megközelítéssel készült. Az egyes kategóriák tartalma az alábbi:

- A létszám adatok tartalmaznak minden olyan munkavállalót, akik a fordulónapon állományban voltak (akár aktív, akár fizetés nélküli szabadságon lévő), viszont nem tartalmazzák a gyarornokokat, egyéb időszakos szerződéssel dolgozókat ill. az év közben kilépőket.
- Rögzített javadalmazás a fenti módszer szerint számított létszám heti 40 órára átszámított évesített, fordulónapon érvényes bruttó besorolási bére (a heti 20 ill. 30 órás munkaviszonyok esetében is). Az adatok nem tartalmaznak semmilyen más személyi jellegű juttatást.
- Változó javadalmazás a fenti módszer szerint számított létszámnak tárgyévben kifizetett (előző pénzügyi évre vonatkozó) bruttó bónusz, ide értve a hosszú távú ösztönző(k) ill. a korábbi év(ek)ben halasztott bónusz tárgyévben esedékes kifizetését is.

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 mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2020.12.31-én 466.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2020-ban az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2020.03.18	2020.03.19	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	43 270 000	HUF	1,17%	1 406
2020.12.01	2020.12.02	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit Bank Hungary Zrt.	1 400 000	HUF	1,26%	49

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 befektetései 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 pénzüpi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - 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 meg lévő eszközöket a mindenkori 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: 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 2903 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stresszteszttekkel 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 7 472 588 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1 326 183 776 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,82 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 alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások: A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2019.12.31-én és 2020.12.31-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.

2020.12.31-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	6,68	0,51%	3,41%
AMUNDI FUNDS EMERGING MARKETS CORPORATE HIG	LU2052290272	4,95	0,51%	2,52%
AMUNDI FUNDS EMERGING WORLD EQUITY Z (USD)	LU2031984854	2,46	0,51%	1,25%
AMUNDI FUNDS EUROPEAN EQUITY VALUE Z	LU2040440310	0,67	0,42%	0,28%
AMUNDI FUNDS PIONEER GLOBAL HIGH YIELD BOND Z	LU2031986123	5,70	0,42%	2,39%
AMUNDI FUNDS PIONEER US EQUITY RESEARCH VALUE	LU2110862203	1,96	0,42%	0,82%
AMUNDI FUNDS PIONEER US HIGH YIELD BOND Z	LU2031986636	6,19	0,42%	2,60%
AMUNDI FUNDS POLEN CAPITAL GLOBAL GROWTH I2	LU1691799990	17,93	1,01%	18,11%
Amundi Index MSCI Europe SRI UCITS ETF	LU1861137484	0,67	0,18%	0,12%
Amundi KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	10,53	1,05%	11,06%
Amundi Magyar Indexkövető Rv Alap Bj I	HU0000709811	1,63	0,96%	1,56%
Amundi MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	8,98	0,85%	7,63%
AMUNDI MSCI EUROPE QUALITY FACTOR UCITS ETF	LU1681041890	1,35	0,23%	0,31%
Amundi Rugalmas Kötvény Alap Z sorozat	HU0000722681	8,81	0,33%	2,91%
ISHARES CORE MSCI PACIFIC ETF	US46434V6965	1,86	0,09%	0,17%
ISHARES ESG MSCI EMERGING MARKETS ETF	US46434G8630	4,09	0,25%	1,02%
Ishares MSCI USA SRI UCITS ETF	IE00BYVJRR92	7,96	0,20%	1,59%
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	2,54	0,22%	0,56%

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 2020-ban 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. 2020-ban az Alap forgalmazóinak összesen 203.080.684 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

Az Alap könyveiben a mögöttes alapokból származó díjvisszatérítésként 2.660.208 Ft került könyvelésre 2020-ban.

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) értékpapírügylethez 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)	2019.12.31	2020.12.31
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	28 246 241	26 604 612
I. Követelések	0	1 673
1. Követelések	0	1 673
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	28 067 907	26 433 509
1. Értékpapírok	26 454 756	23 757 307
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 613 151	2 676 202
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	14 816	14 696
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 598 335	2 661 506
III. Pénzeszközök	178 334	169 430
1. Pénzeszközök	178 334	169 430
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	1 777	977
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 777	977
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-41 474
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	28 248 018	26 564 115
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	28 206 948	26 516 315
I. Induló tőke	7 369 895	6 437 776
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	20 542 944	21 140 018
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 173 049	-14 702 242
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	20 837 053	20 078 539
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	13 973 642	11 650 100
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 613 151	2 634 728
3. Előző évek(ek) eredménye	2 448 568	5 250 260
4. Üzleti év eredménye	2 801 692	543 451
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	38 695	38 285
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	38 695	38 285
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2 375	9 515
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	28 248 018	26 564 115

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)						2019.	2020.
						01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei						3 321 801	3 563 307
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai						166 006	2 623 437
III. Egyéb bevételek						635	0
IV. Működési költségek						333 894	378 002
V. Egyéb ráfordítások						20 844	18 417
VI. Fizetett, fizetendő hozamok						0	0
VI. Tárgyévi eredmény						2 801 692	543 451



Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

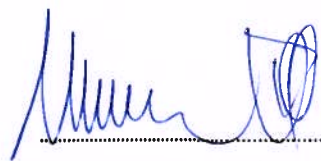
AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2020.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2020.01.01 - 2020.12.31.

BUDAPEST, 2021. március 31.



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

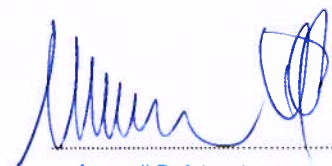
AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2019.12.31	2020.12.31
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	28 246 241	26 604 612
I. Követelések	0	1 673
1. Követelések	0	1 673
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	28 067 907	26 433 509
1. Értékpapírok	26 454 756	23 757 307
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 613 151	2 676 202
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	14 816	14 696
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 598 335	2 661 506
III. Pénzeszközök	178 334	169 430
1. Pénzeszközök	178 334	169 430
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	1 777	977
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 777	977
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-41 474
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	28 248 018	26 564 115

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2019.12.31	2020.12.31
E. Saját tőke	28 206 948	26 516 315
I. Induló tőke	7 369 895	6 437 776
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	20 542 944	21 140 018
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-13 173 049	-14 702 242
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	20 837 053	20 078 539
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	13 973 642	11 650 100
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 613 151	2 634 728
3. Előző évek(ek) eredménye	2 448 568	5 250 260
4. Üzleti év eredménye	2 801 692	543 451
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	38 695	38 285
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	38 695	38 285
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2 375	9 515
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	28 248 018	26 564 115

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2019. 01.01.-12.31.	2020. 01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 321 801	3 563 307
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	166 006	2 623 437
III. Egyéb bevételek	635	0
IV. Működési költségek	333 894	378 002
V. Egyéb ráfordítások	20 844	18 417
VI. Fizelett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyevi eredmény	2 801 692	543 451

BUDAPEST, 2021. március 31.



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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

Az AMUNDI Nemzetközi Vegyes Alapok Alapját - korábbi neve PIONEER Nemzetközi Vegyes Alap - (továbbiakban az 'Alap') 2000.10.31-én vette nyilvántartásba a 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. 55-61.), 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 hozamigéretet 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 2020. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 722 eFt, bruttó 917 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 értéken 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 értékkülönbszeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbszeteik 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 átvértékelése 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 értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyév nyitóegyenlegét és a tárgyév kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyév 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 tárgyév, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2020.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2021. 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:

6 437 776 eFt.

Az alap 2020. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

20 078 539 eFt.

Az Alap 2020.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:

7,62% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2021.01.05-én kalkulált és 2021.01.04-i értéknapi (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 munkanapi (2020.12.31) készlettel, T napi árfolyammal és T-1 naptári 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	1 681	1 673
Értékpapírok	26 187 648	26 433 509
Pénzeszközök	169 188	169 430
Aktív időbeli elhatárolások	1 036	977
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	45 109	-41 474
Eszközök összesen	26 404 662	26 564 115
Kötelezettségek	8 708	38 285
Passzív elhatárolások	43 384	9 515
Nettó eszközérték / Saját tőke	26 352 590	26 516 315
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	6 178 452 403	
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat	258 915 784	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	407 754	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	4,088944	
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	4,200284	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	4,223138	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		6 437 775 941
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		26 516 315

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2020.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2022/C	500	5 077	27	0	7	5 111
2023/B	4 000	39 789	14	0	147	39 950
2025/B	11 240	133 457	3 235	0	559	137 251
2025/C	6 296	62 088	62	0	454	62 604
2026/E	3 600	35 889	179	0	339	36 407
2027/A	8 518	92 516	482	0	922	93 900
2028/A	7 637	103 905	1 031	0	617	105 553
2030/A	8 000	86 255	875	0	583	87 713
2031/A	508	5 565	32	0	82	5 679
Magyar államkötvények:		564 541	5 917	0	3 710	574 168
OTP 2.875% 15/07/2029	787 000	267 420	3 825	19 216	6 263	296 724
Türkiye Sınai Kalkınma 4.875%	537 000	157 847	908	-1 857	4 533	161 431
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	676 000	200 423	4 046	-2 361	6 017	208 125
Vállalati kötvények:		625 690	8 779	14 998	16 813	666 280
AMUNDI Közép-Európai Részvény	247 502 244	2 437 109	0	0	356 216	2 793 325
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv.	89 032 877	382 375	0	0	51 053	433 428
AMUNDI Magyar Kötvény	355 352 233	2 248 240	0	0	134 751	2 382 991
AMUNDI Rövid Kötvény	2 206 777 079	2 177 421	0	0	159 024	2 336 445
Amundi Emerg Markets Z	5 518	1 641 647	0	-50 211	181 519	1 772 955
Amundi Emerg World Eq. Z	1 742	529 189	0	-5 980	129 071	652 280
Amundi Funds - Eu.Eq. "Z"	503	173 600	0	3 683	618	177 901
Amundi Funds Emerg.Mark.Corp.H.Y.	4 001	1 227 049	0	-42 310	129 184	1 313 923
Amundi Funds Pio. US "Z"	4 934	1 539 880	0	-58 800	160 852	1 641 932
Amundi Funds Pio.Global "Z"	4 358	1 392 489	0	-61 694	180 517	1 511 312
Amundi Funds Pio.US Res.	1 423	514 556	0	-6 882	13 144	520 818
Amundi Funds Polen Cap. "Z"	638 170	3 972 258	0	-429 699	1 212 983	4 755 542
Amundi Index Msci Eu. SRI	8 000	165 563	0	3 351	9 024	177 938
Amundi Msci Eu.Qua.Factor	11 900	303 467	0	16 281	37 024	356 772
iShares Core Msci Pacific	25 800	439 217	0	-11 439	66 445	494 223
iShares MSCI EM Esg Opt.	86 872	895 664	0	237	188 537	1 084 438
iShares MSCI USA SRI Uciits	682 800	1 949 501	0	-11 635	173 955	2 111 821
Vanguard FTSE Emerging Markets	45 301	577 851	0	-10 215	107 381	675 017
Befektetési jegyek:		22 567 076	0	-665 313	3 291 298	25 193 061
Értékpapírok minőszenen:		23 757 307	14 698	-650 315	3 311 821	26 433 509

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2019.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/B	10 400	102 856	9	0	822	103 687
Magyar államkötvények:		102 856	9	0	822	103 687
D200226	3 164	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
Alleo 2020/03/09/20	9 198	94 980	1 052	0	-380	95 652
Alleo 2022/II 07/06/22	8 476	76 174	0	0	803	76 977
OTP 2.875% 15/07/2029	242 000	82 350	1 062	-530	471	83 353
Türkiye Sinai Kalkınma 4.875%	887 000	260 726	1 487	-5 420	8 306	265 099
Wingholding 4% 11/07/22	180 000	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
AMINDI Magyar Indexkövető Részv.	89 372 742	358 955	0	0	122 293	481 248
AMUNDI Magyar Kötvény	1 262 649 885	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 minőszenen:		26 454 756	14 816	-184 959	1 783 294	28 067 907

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	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.		6 065 148 028	2 916 694 757	1 611 947 693	7 369 895 092
2020.	Január	7 369 895 092	50 544 662	151 829 484	7 268 610 270
	Február	7 268 610 270	50 515 285	111 335 762	7 207 789 793
	Március	7 207 789 793	26 117 290	640 926 599	6 592 980 484
	Április	6 592 980 484	25 297 416	82 698 928	6 535 578 972
	Május	6 535 578 972	13 084 863	47 767 829	6 500 896 006
	Június	6 500 896 006	17 626 707	40 352 966	6 478 169 747
	Július	6 478 169 747	32 318 010	70 160 360	6 440 327 397
	Augusztus	6 440 327 397	23 811 935	48 620 340	6 415 518 992
	Szeptember	6 415 518 992	21 889 000	113 400 743	6 324 007 249
	Október	6 324 007 249	27 698 709	67 309 142	6 284 396 816
	November	6 284 396 816	11 186 204	69 802 960	6 225 780 060
	December	6 225 780 060	296 983 311	84 987 430	6 437 775 941
Mindösszesen az Alap indulásától:			21 140 017 670	14 702 241 629	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2019.	2020.
Járó visszaváltási jutalék	1 777	977
Összesen	1 777	977

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2019.	2020.
MNB díj	1 778	2 263
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	0	3 307
Bankköltség	0	65
Forgalmazás	0	3 248
Könyvvizsgálati díj	597	632
Összesen	2 375	9 515

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

	2019.	2020.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	3 141 420	2 731 209
Deviza árfolyamnyereség	88 952	208 404
Értékpapírok kapott kamata	163 912	53 249
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-139 869	-13 534
Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	0	544 766
Kapott osztalék	55 648	35 870
Kapott visszaváltási jutalék	11 108	2 660
Egyéb pénzügyi bevétel	630	883
Pénzügyi műveletek bevételei	3 321 801	3 563 307
Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	52 601	2 146 012
Deviza árfolyamveszteség	113 396	297 512
Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	0	178 643
Fizetett kamat	9	1 270
Pénzügyi műveletek ráfordításai	166 006	2 623 437

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	7 369 895	0	932 119	6 437 776
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	13 973 642	0	2 323 542	11 650 100
Értékelési különbözet:	1 613 151	1 021 577	0	2 634 728
Eredménytartalék:	5 250 260	543 451	0	5 793 711
Tőkenövekmény összesen:	20 837 053	1 565 028	2 323 542	20 078 539
Saját tőke összesen:	28 206 948	1 565 028	3 255 661	26 516 315

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Művelet típus	Kötés dátum	Lejárat	Partner	Összeg	Devizanem	Kamatösszeg	Kamat%
pénzügyi hitel felvétel	2020.03.18	2020.03.19	UniCredit	43 270 000	HUF	1 406	1,17%
pénzügyi hitel felvétel	2020.12.01	2020.12.02	UniCredit	1 400 000	HUF	49	1,26%

Az Alap a tárgyidőszakban a fenti Ft hiteleknek kívül folyószámlahitelt is igénybe vett. A kamat mértéke USD esetében LIBOR1W -50 bp; EUR esetében 0,4% .
2020-ban a folyószámlahitelekhez kapcsolódó kamatterhelések:

Dátum	Összeg	Devizanem
2020.12.31	130,80	EUR
2020.12.31	605,32	USD
2020.09.30	134,80	EUR
2020.09.30	1 685,21	USD
2020.06.30	1 435,25	USD
2020.06.30	75,66	EUR
2020.03.31	9,51	EUR
2020.01.31	0,01	EUR

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt devizaforward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.05.18	2020.03.03	500 000	USD/HUF	308,3800	302,7700	2 805 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.05.18	2020.03.04	12 000 000	USD/HUF	308,3800	301,2500	85 560 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.05.06	2020.06.08	2020.06.05	230 000	EUR/HUF	348,6900	344,6000	1 170 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.05.15	2020.06.08	2020.06.05	1 000 000	USD/HUF	327,3700	304,3000	23 070 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.05.20	2020.06.08	2020.06.05	1 500 000	USD/HUF	318,1000	304,3000	20 700 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.02	2020.08.04	2020.07.31	4 000 000	USD/HUF	309,6900	291,3000	73 560 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	9 081 800	USD/HUF	304,2800	291,3000	117 881 764
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	230 000	EUR/HUF	345,0600	345,0500	2 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.06.05	2020.08.04	2020.07.31	2 500 000	USD/HUF	304,3750	291,2500	32 812 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.08.18	2020.03.04	12 500 000	USD/HUF	307,8000	301,1800	82 750 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.08.18	2020.03.12	1 100 000	EUR/HUF	337,6300	342,2000	-5 027 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.02.14	2020.08.18	2020.02.14	25 000 000	USD/HUF	307,2600	307,2600	0
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	13 081 800	USD/HUF	291,3400	302,5000	-145 992 888
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	230 000	EUR/HUF	345,3100	357,8000	-2 872 700
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.07.31	2020.09.04	2020.09.03	2 000 000	USD/HUF	291,2800	302,5500	-22 580 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.11	2020.10.15	2020.10.14	360 000	EUR/HUF	357,4700	363,5000	-2 170 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	13 081 800	USD/HUF	302,6500	295,9000	88 302 150
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	230 000	EUR/HUF	358,6200	356,7000	441 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.14	2020.12.04	2020.12.02	360 000	EUR/HUF	364,0600	356,7000	2 849 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.09.03	2020.12.04	2020.12.02	2 000 000	USD/HUF	302,6800	296,1500	13 060 000

Nyitott ügylet értékelése:

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2020/12/31-i érték (HUF)
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.02.04	20 000 000	USD/HUF	295,89	-32 884 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.02.04	2 000 000	USD/HUF	296,12	-2 828 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.12.02	2021.03.04	590 000	EUR/HUF	357,57	-4 945 734
FX forward eladási pozíció nyitása	2020.10.09	2021.10.08	115 000	EUR/HUF	361,6	-815 638

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2019. 01.01-12.31.	2020. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	279 153	309 378
Letétkezelői díj	33 739	37 449
Forgalmazási költség	11 247	12 484
MNB (felügyeleti) díj	5 638	8 632
Könyvvizsgálat	865	917
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 659	7 702
Bankköltség	109	465
Egyéb költség	484	975
Költségek összesen:	333 894	378 002

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:

1111-104

Alapkezelő neve:

PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve:

UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2019. 2019.12.31.	2020. 2020.12.31.
Tárgynap (T):	2019.12.31.	2020.12.31.
Saját tőke:	28 206 948 055	26 516 315 149
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,827320	4,118863
Darabszám:	7 369 895 092	6 437 775 941

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:		2019.		2020.		
I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg	%	Összeg	%	
I/1. Hiteállomány:	Futamidő:	0	0,00	0	0,00	
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		41 070	100,00	47 800	100,00	
Alapkezelői díj miatt		29 725	72,37	27 534	57,61	
Letétkezelői díj miatt		3 600	8,77	3 307	6,92	
Bizományosi díj miatt		0	0,00	0	0,00	
Forgalmi ktg. miatt		3 586	8,73	3 248	6,79	
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00	0	0,00	
Reklám ktg. miatt		0	0,00	0	0,00	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		2 440	5,94	2 980	6,19	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		1 719	4,19	10 751	22,49	
I/3. Céltartalékok:		0	0,00	0	0,00	
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		0	0,00	0	0,00	
Kötelezettségek összesen:		41 070	100,00	47 800	100,00	
II. ESZKÖZÖK		Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		178 334	0,63	169 430	0,63	
Unicredit bankszámla HUF		146 410	0,52	157 613	0,59	
Unicredit deviza bankszámlák		31 924	0,11	11 817	0,04	
II/2. Egyéb követelés (összes):		0	0,00	1 673	0,01	
Követelés befjegy.forgalmazásból		0	0,00	1 673	0,01	
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):		Devizanem	28 067 907	99,36	26 433 509	99,52
II/4.1. Állampapírok (összes):			135 328	0,48	574 168	2,17
II/4.1.1. Kötvények (összes):			103 687	0,37	574 168	2,17
2022/C	HUF		0	0,00	5 111	0,02
2023/B	HUF		103 687	0,37	39 950	0,15
2025/B	HUF		0	0,00	137 251	0,52
2025/C	HUF		0	0,00	62 804	0,24
2026/E	HUF		0	0,00	36 407	0,14
2027/A	HUF		0	0,00	93 900	0,35
2028/A	HUF		0	0,00	105 553	0,40
2030/A	HUF		0	0,00	87 713	0,33
2031/A	HUF		0	0,00	5 679	0,02
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			31 641	0,11	0	0,00
D200226	HUF		31 641	0,11	0	0,00
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 meg. ép.:			1 179 371	4,18	666 280	2,51
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			1 179 371	4,18	666 280	2,51
AKBNK 5% 24/10/22	USD		145 804	0,52	0	0,00
Alteo 2020/03/09/20	HUF		95 652	0,34	0	0,00
Alteo 2022/II 07/06/22	HUF		76 977	0,27	0	0,00
OTP 2.875% 15/07/2029	EUR		83 353	0,30	296 724	1,12
Turkiye Sinai Kalkinma 4.875%	USD		265 099	0,94	161 431	0,61
Wingholding 4% 11/07/22	EUR		54 238	0,19	0	0,00
Yapi Kredi Bank 5.75% 24/02/2022	USD		458 248	1,62	208 125	0,78
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

		2019.12.31.		2020.12.31.	
		Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK - folytatás					
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):		26 753 208	94,70	25 193 061	94,84
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		26 753 208	94,70	25 193 061	94,84
AMUNDI Közép-Európai Részvény	HUF	2 698 317	9,55	2 793 325	10,52
AMUNDI Magyar Indexkövető Részv.	HUF	481 248	1,70	433 428	1,63
AMUNDI Magyar Kötvény	HUF	8 315 735	29,44	2 382 991	8,97
AMUNDI Rövid Kötvény	HUF	2 233 618	7,91	2 336 445	8,80
Amundi Emerg.Markets Corp.High	USD	995 930	3,52	0	0,00
Amundi Emerg.Markets Z	USD	1 058 434	3,75	1 772 955	6,87
Amundi Emerg.World Eq. Z	USD	1 725 884	6,11	652 280	2,46
Amundi Funds - Eu.Eq. "Z"	EUR	0	0,00	177 901	0,67
Amundi Funds Emerg.Mark.Corp.H.Y.	USD	0	0,00	1 313 923	4,95
Amundi Funds Pio. US "Z"	USD	0	0,00	1 641 932	6,18
Amundi Funds Pio.Global "Z"	USD	0	0,00	1 511 312	5,69
Amundi Funds Pio.US Res.	USD	0	0,00	520 818	1,96
Amundi Funds Polen Cap. "Z"	USD	0	0,00	4 755 542	17,90
Amundi Index Msci Eu. SRI	EUR	0	0,00	177 938	0,67
Amundi Msci Eu.Qua.Factor	EUR	0	0,00	356 772	1,34
Amundi Pio.Global Eq. Z	USD	4 375 840	15,49	0	0,00
Amundi Pio.US Z	USD	1 707 364	6,04	0	0,00
Invesco QQQ Trust Series	USD	77 077	0,27	0	0,00
iShares Core MSCI Europe ETF	USD	783 690	2,77	0	0,00
iShares Core MSCI Pacifi ETF	USD	501 650	1,78	0	0,00
iShares Core Msci Pacific	USD	0	0,00	494 223	1,86
iShares MSCI EM Esg Opt.	USD	0	0,00	1 084 438	4,08
iShares MSCI USA Sri Ucits	USD	0	0,00	2 111 821	7,95
Vanguard 500 Index Fund	USD	660 070	2,34	0	0,00
Vanguard FTSE Emerging Markets	USD	1 138 351	4,03	675 017	2,54
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):		1 777	0,01	977	0,00
Járó jutalék		1 777	0,01	977	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0,00	-41 474	-0,16
Eszközök összesen:		28 248 018	100,00	26 564 115	100,00

13. Cash flow alakulása 2019-2020. években

adatok eFt-ban

	2019.	2020.
I. Működési cash flow	2 615 536	460 389
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	2 582 133	454 532
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	44 937	1 021 577
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	-1 673
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-44 937	-1 063 051
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	37 804	-410
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	2 433	800
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-26 834	7 140
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	41 474
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-7 451 403	2 786 368
17. Értékpapírok beszerzése -	-35 482 083	-32 051 990
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	27 811 121	34 749 439
19. Kapott hozamok +	219 559	88 919
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	5 002 824	-3 255 661
20. Befektetési jegy kibocsátása +	10 859 767	2 336 800
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 856 943	-5 592 461
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	166 957	-8 904

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 Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2020. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2021. március 31.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



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 pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, bankbetétek) alkotják.

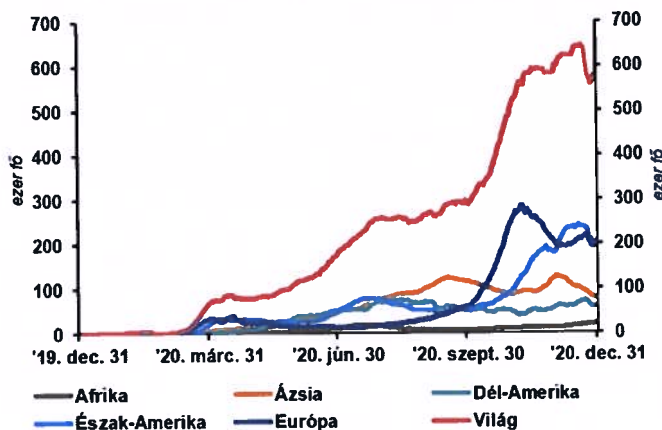
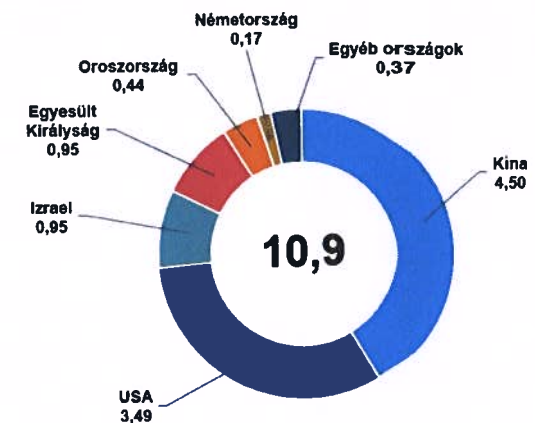
Az Alap referenciaindex: 30% MAX Composite Index + 10% J.P. Morgan EMBI Global Diversified Composite Index + 10% Bloomberg Barclays Global High Yield Total Return Index + 30% MSCI World Index + 10% MSCI Emerging Markets Index + 10% CETOP Index

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2020-ban

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

2020 makrogazdasági és piaci fejleményeit egyöntetűen a koronavírus-járvány dominálta. Habár a közép-kínai Vuhanból indult fertőzést február közepéig leginkább Kína-specifikus kockázatként tartották számon, ezt követően sorra újabbnál újabb gócpontok ütötték fel a fejük, először Ázsiában és Nyugat-Európában, majd idővel az Egyesült Államokban. Március végéig a világ csaknem minden országában megjelent a járvány, közel 900 ezer megbetegedést okozva, ami júniusra a 10 milliót, szeptemberre a 34 milliót, az év végére pedig már a 83 milliót is meghaladta.

Kína a szigorú karanténintézkedéseknek köszönhetően viszonylag gyorsan elfojtotta, és alapvetően azóta is kordában tartja a koronavírus terjedését. Szintén hatékony járványkezelés jellemezte a Távol-Kelet (Dél-Korea, Vietnám) és a csendes-óceáni térség (Ausztrália, Új-Zéland) számos országát. Habár idővel a bezárkózás útját választó Európa és Egyesült Államok is megfékezte a tavaszi hullámot, a járvány második hulláma még decemberre sem csengett le. Emiatt előbb több országban is kénytelenek voltak felfüggeszteni a gazdasági újraindítás folyamatát, majd újfent szigorításokat kellett eszközölni. Mindeközben komoly aggodalomra ad okot, hogy az év végén jóval leterheltebbek az egészségügyi ellátórendszerek, mint néhány hónapja, ráadásul még egy új, 70%-kal fertőzőbb koronavírus törzs is felbukkant Nagy-Britanniában. A legfrissebb fejlemények tehát nagyban gátolják a világgazdaság fellélegzését és a növekedés megindulását.

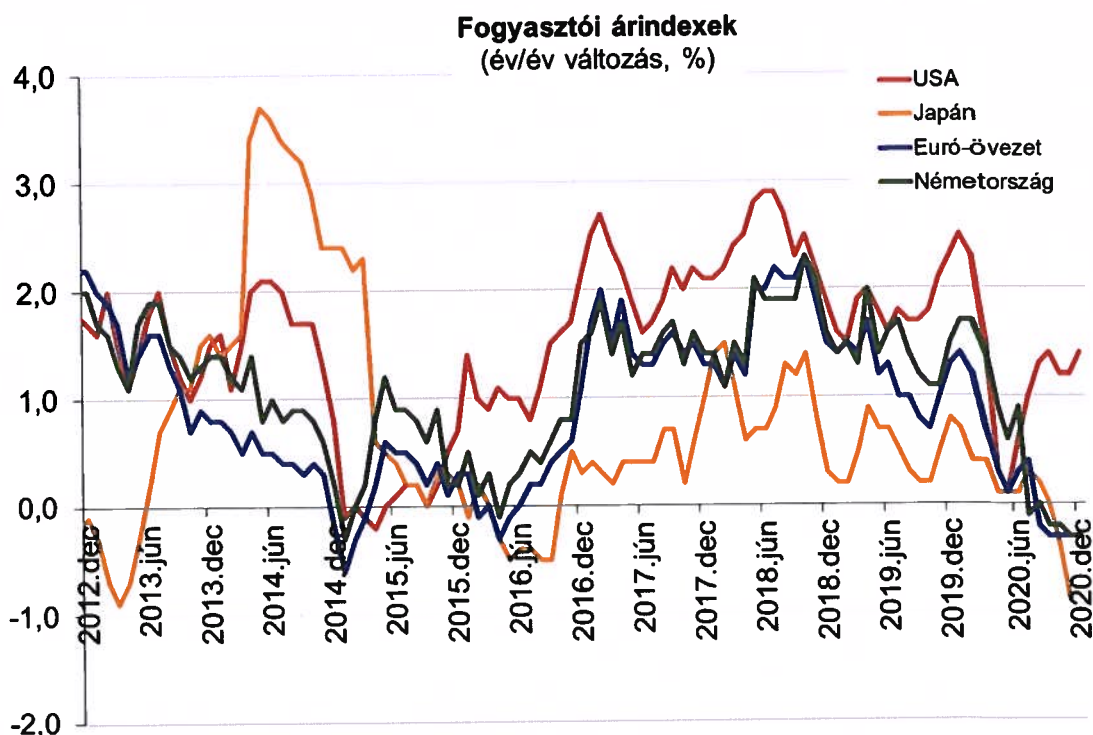
Újonnan regisztrált napi koronavírus esetek száma
(7-napos mozgóátlag)Koronavírus elleni vakcinával beoltott személyek száma
a világon 2020. december 31-én (millió fő)

Forrás: ECDC, Bloomberg, Amundi

Nem véletlen, hogy kiemelt figyelem övezte a vakcinafejlesztésekkel kapcsolatos fejleményeket, hiszen úgy fest, majd a történelem valaha volt legnagyobb oltási programja hozhatja el a várt áttörést, és csak az úgynevezett nyájimunitás elérését követően térhet vissza minden a „rég, normális” kerékvágásba. Éppen ezért jókora optimizmusra adhat okot, hogy a Pfizer és a BioNTech közösen fejlesztett vakcinája - a nyugati világban elsőként - már decemberben megkapta az amerikai és európai hatóságok engedélyét, így elkezdődhetett a tömeges oltás. Sőt, azóta az USA-ban a Moderna, míg az Egyesült Királyságban az AstraZeneca-Oxfordi Egyetem oltóanyaga is zöld utat kapott. Habár Oroszország és Kína már hónapok óta rendelkezett engedéllyel, saját fejlesztésű vakcinával, amivel embereket oltanak, de ezek egyelőre csak a saját országukban kaptak jóváhagyást, még a klinikai vizsgálatok lezárulta előtt. Az, hogy már létezik hatékony és biztonságos vakcina, csak az első lépés, a következő szűk keresztmetszetet a gyártói kapacitások és a logisztika jelentheti. A Pfizer 2021 végéig 1,3 milliárd, a Moderna 500 millió, az AstraZeneca pedig további 1,3 milliárd oltóanyag leszállítását tervezi 2021-re. Mindez azt jelenti, hogy hónapokig, de akár évekig is elhúzódhat, mire a világ minden pontjára eljut a védőoltás. Sőt, egyes becslések szerint lesznek a világnak olyan szegletei (főként fejlődő országok) is, ahová majd csak 2023-ban, vagy 2024-ben juthat el a segítség. A Bloomberg adatbázisa szerint december végéig már több mint 10 millió ember oltására került sor globálisan a különböző koronavírus elleni vakcinákkal. E téren Izrael állt a legjobban, ahol már csaknem 1 millió embert oltottak be, ezzel pedig a világon elsőként sikerült elérnie a 10%-os áttoltottságot, miközben a legtöbb oltást levezénylő USA és Kína esetében ugyanez az arány „csupán” 1,1%, illetve 0,3% volt az év végén.

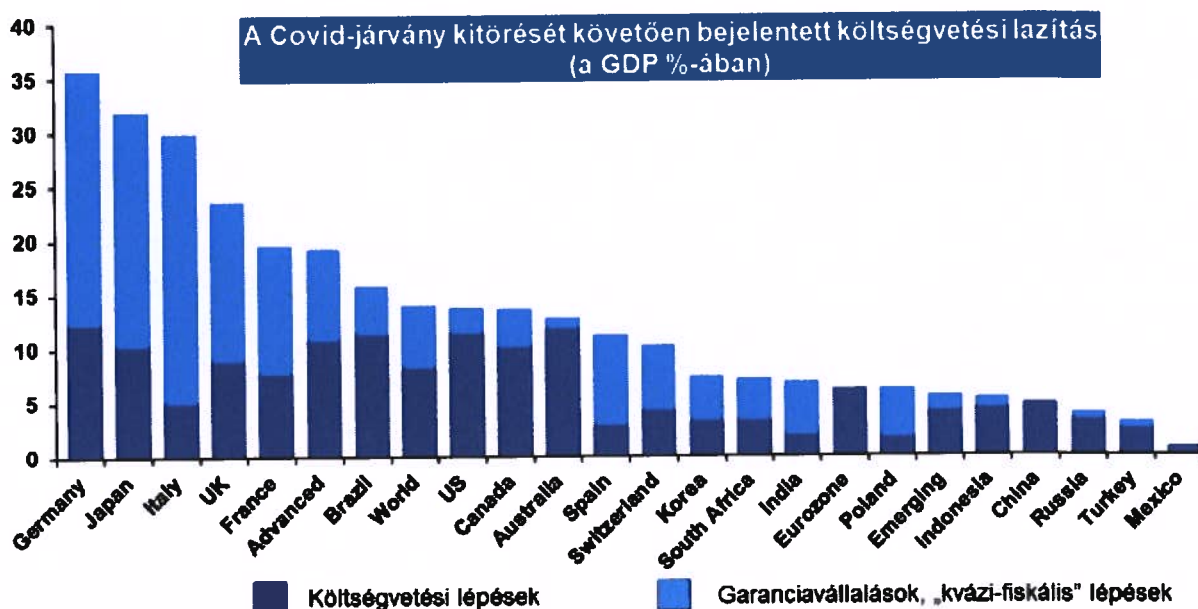
A járvány a globális makrogazdasági környezetet is dominálta. Míg az év első felében – főként a szigorú kijárási korlátozások időszakában – világszerte drasztikusan visszaesett a gazdasági teljesítmény, a harmadik és negyedik negyedév már a bizakodás és a regenerálódás jegyében telt.

A hirtelen gazdasági fékezésnek (és az árupiaci árfolyam-csökkenésnek) köszönhetően az inflációs nyomás az év első felében világszerte enyhült. A második félévi újraindulás időszakában regionálisan jelentős eltéréseket tapasztalhattunk: a fejlett gazdaságok közül az USA-ban feltámadt az infláció, míg Európában és Japánban az árdinamikában egyelőre nem látszik az élénkülés.



Forrás: Bloomberg

A járvány miatti hirtelen fékezés a kormányok és a jegybankok részéről világszerte rendkívül gyors és drasztikus reakciókat szült. A kormányok jelentős része korábban soha sem látott mértékű költségvetési lazítást jelentett be. Kiemelendő Németország, ahol a korábbi évekre/évtizedekre jellemző viszonylagos fiskális szigor után a kormány igen bátor költségvetési élénkítésre szánta el magát.

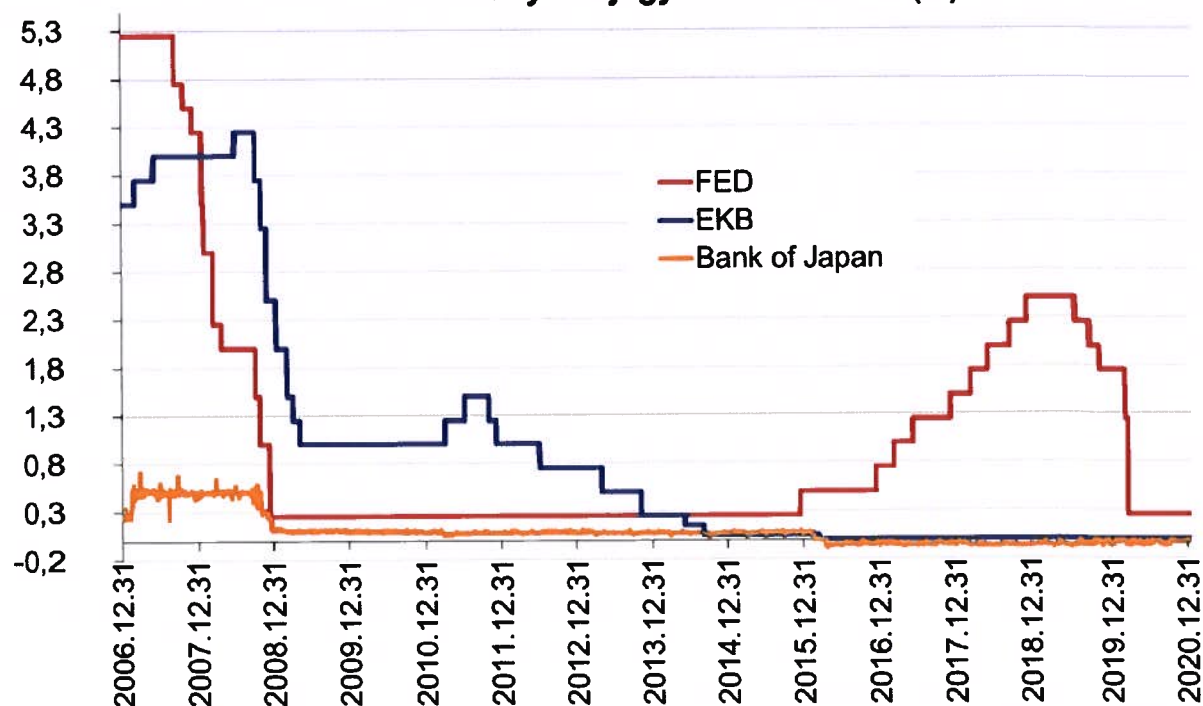


Forrás: Amundi Research

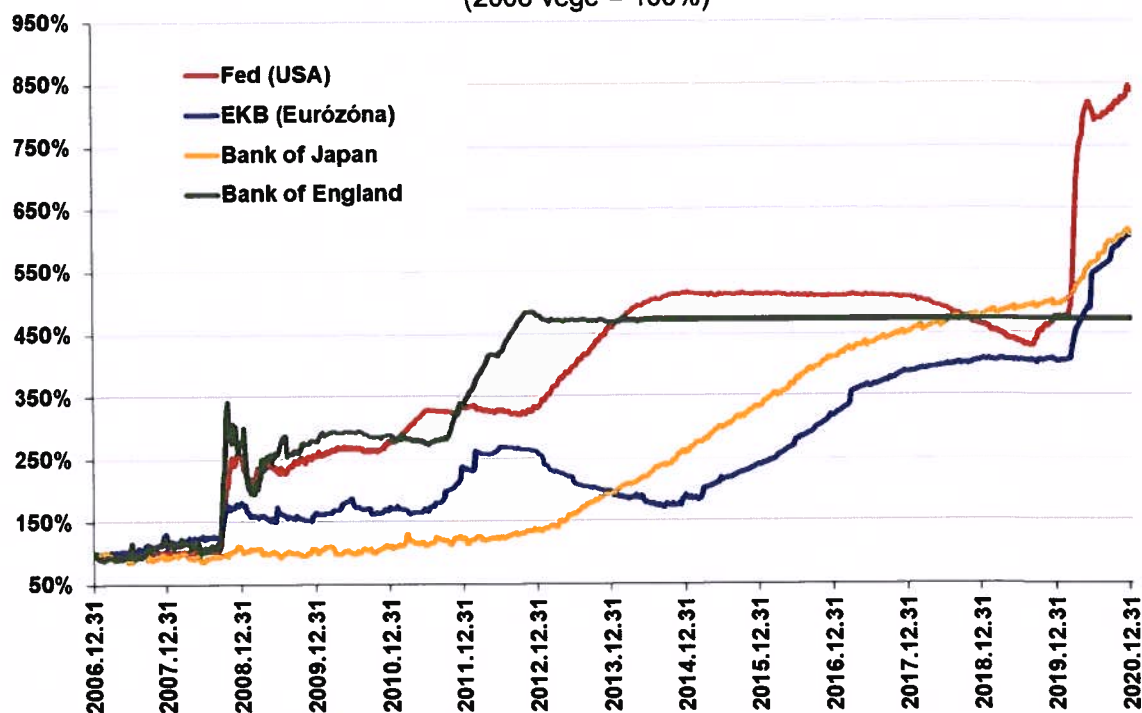
A jegybankok is teljes gőzzel igyekeztek segíteni a járvány miatti visszaesés tompításában. A nulla közeli kamatszintek miatt korlátozott mozgástérrel rendelkező

központi bankok leginkább az eszközvásárlási programok erősítésével (vagyis mérlegfőösszegük bővítésével) próbálták ellensúlyozni a recessziós veszélyt.

Irányadó jegybanki kamatok (%)



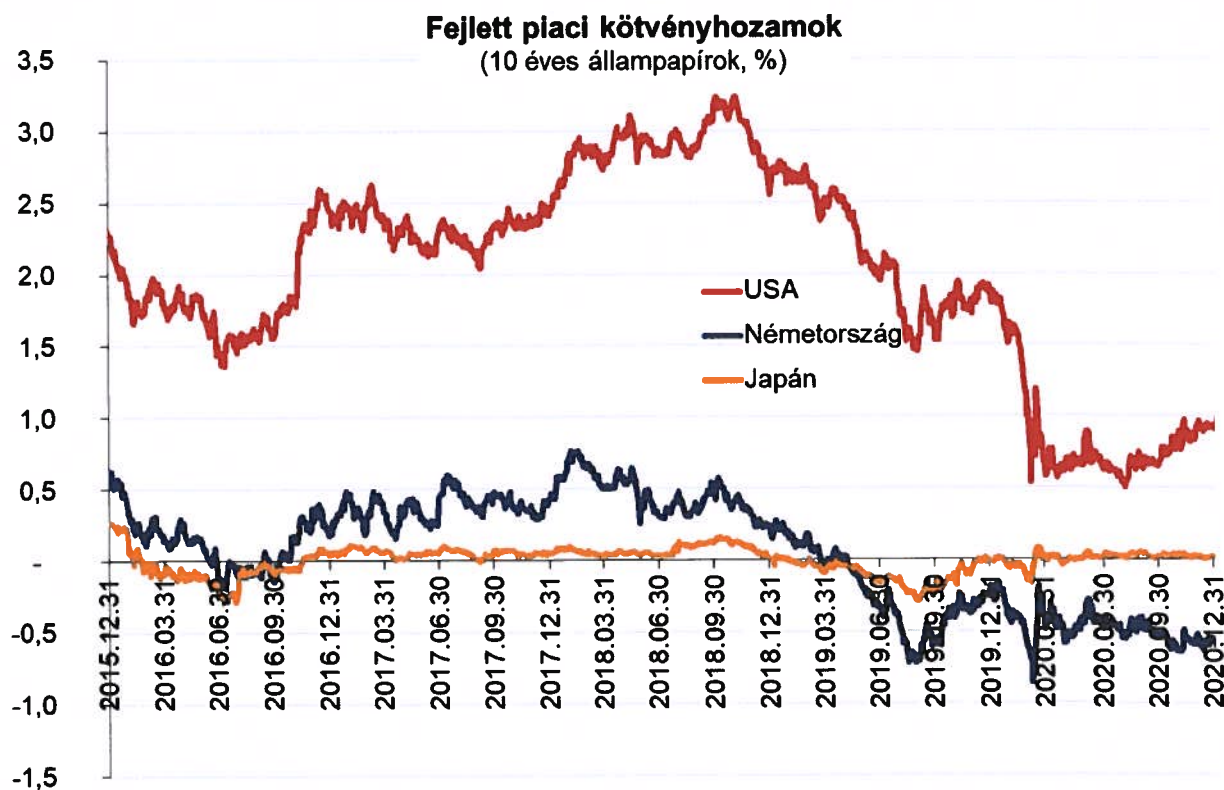
A fejlett világ nagy jegybankjainak mérlegfőösszegei (2006 vége = 100%)



Forrás: Bloomberg

A hirtelen gazdasági leállás a fejlett kötvénypiacokon kezdetben látványos hozamesést eredményezett. A jegybankok részéről jelentkező erőteljes lazítási elkötelezettségnek

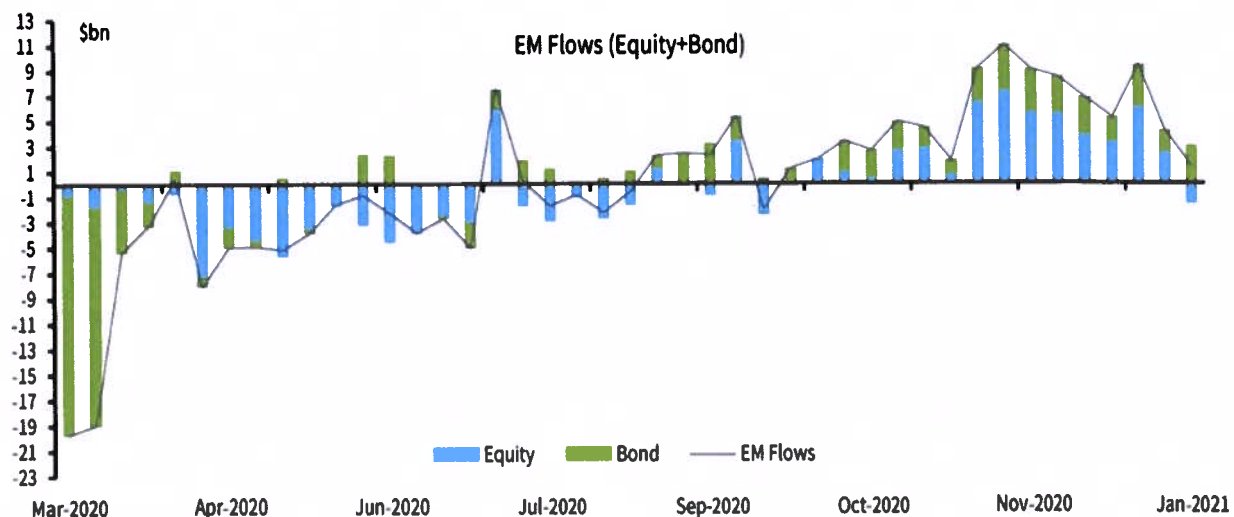
köszönhetően az év második felében is viszonylag horgonyoztak maradtak a kötvényhozamok, még az USA-ban (ahol érdemben emelkedtek az inflációs várakozások) is visszafogott volt a hozamemelkedés. Ez annak fényében különösen szép eredmény, hogy az óriási méretű költségvetési lazítások miatt az adósságszintek világszerte megugrottak.



Forrás: Bloomberg

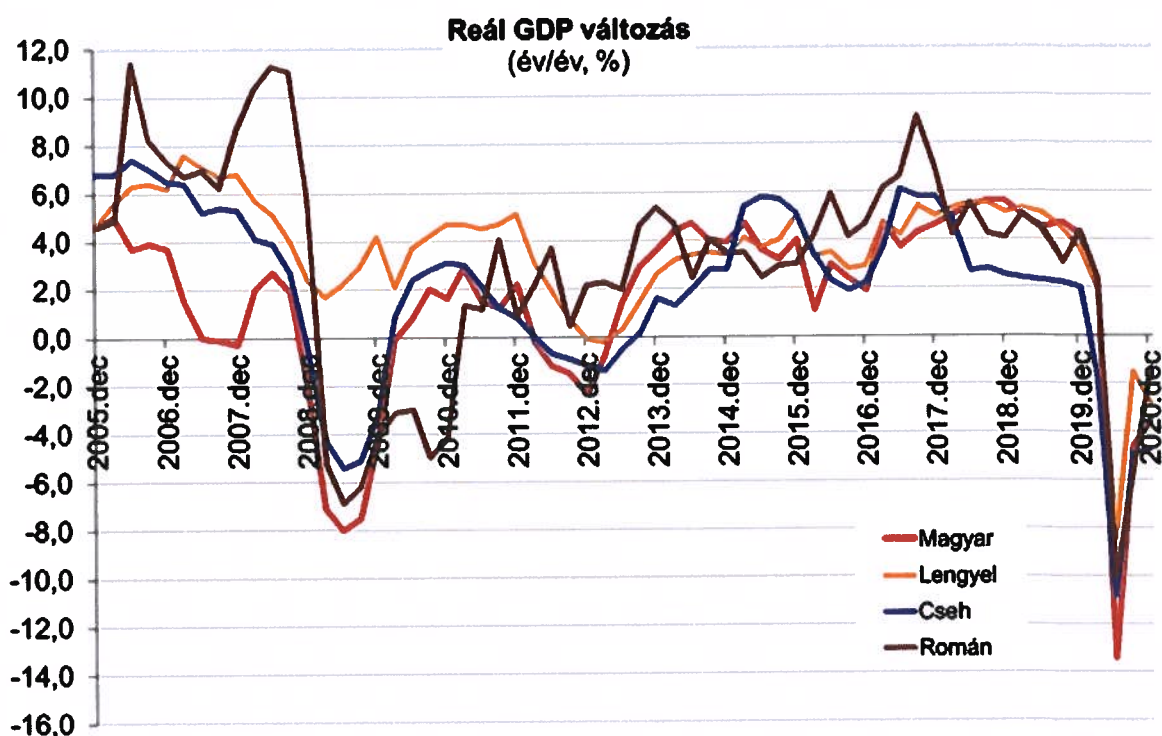
A fejlődő kötvénypiacokon az első félév visszavonulóját követően az év második felére visszatértek a befektetők. A kockázati étvágy fokozatos erősödésének köszönhetően ismét kedvelté váltak a fejlődő piaci eszközök.

Feltörekvő piaci kötvényalapokba irányuló tőkeáramlás



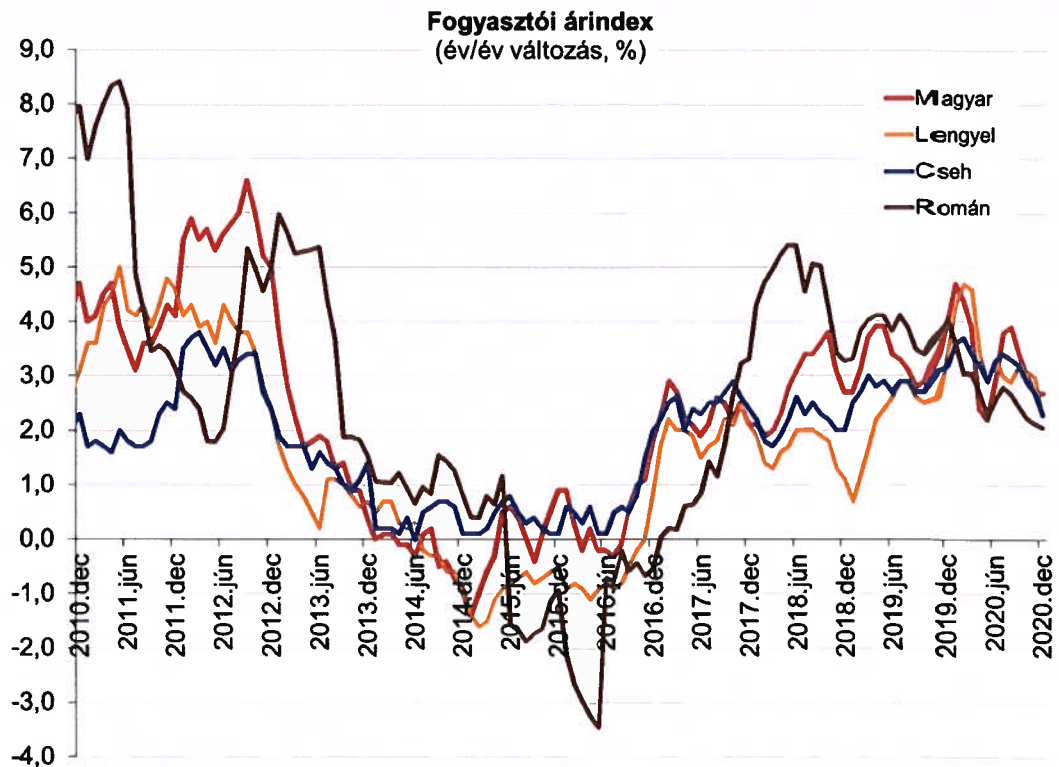
Forrás: EFPR, Barclays

A koronavírus-járvány Közép-Európában is alaposan átrajzolta a makrogazdasági képet. A térség államai közül a külkereskedelmi szempontból nyitottabb államok (Csehország, Magyarország, Szlovákia) kerültek nehezebb helyzetbe, de a mozgási korlátozások miatt a belső piacok is komoly sérülést szenvedtek. Térségünkben ez okozta a második negyedév brutális GDP-visszaeséseit. A harmadik negyedévben az újranyitásnak köszönhetően gyors visszapattanást láthattunk, majd a negyedik negyedévben – a járvány második (és helyenként harmadik) hullámának hatására – a gazdasági teljesítmény regenerálódása átmenetileg megtorpant. Az év egészét tekintve a térségünkben is drasztikus gazdasági visszaeséseket láthattunk, annak ellenére, hogy a költségvetési élénkítés a régió országai esetében is jelentős volt.



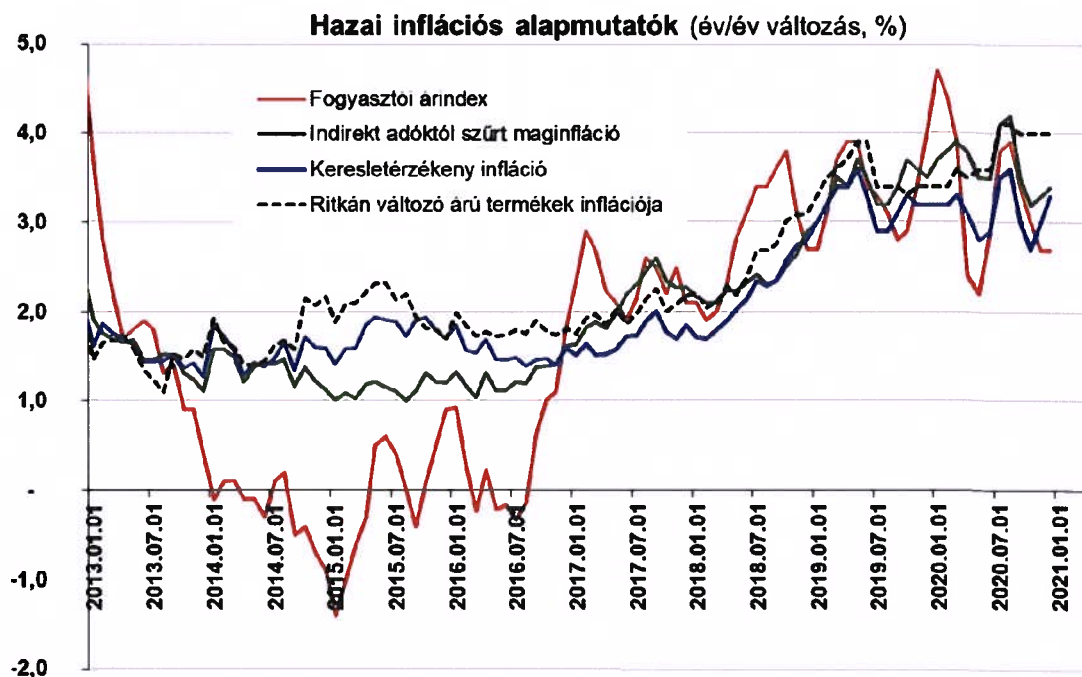
Forrás: Bloomberg

A járvány, illetve az olajárak beszakadása a közép-európai országokban is átalakította az inflációs képet. A korábbi túlfűtöttségi jelek enyhültek, a bér- és árdinamika a térségünk országaiban is lassult. A nyomott nemzetközi - és különösen az európai - inflációs környezet is lefelé húzta az inflációt a régióban.



Forrás: Bloomberg

Magyarország azon kivételek közé tartozott, ahol az infláció – egészen a nyári hónapokig – túlzottan magas szinten volt. A júliusi és augusztusi felfelé mutató megkezdések után szeptembertől nálunk is csökkenésnek indult az infláció. A jelentős gazdasági visszaesés ellenére a maginflációs adatok még mindig a jegybanki 3%-os célérték felett tartózkodtak.



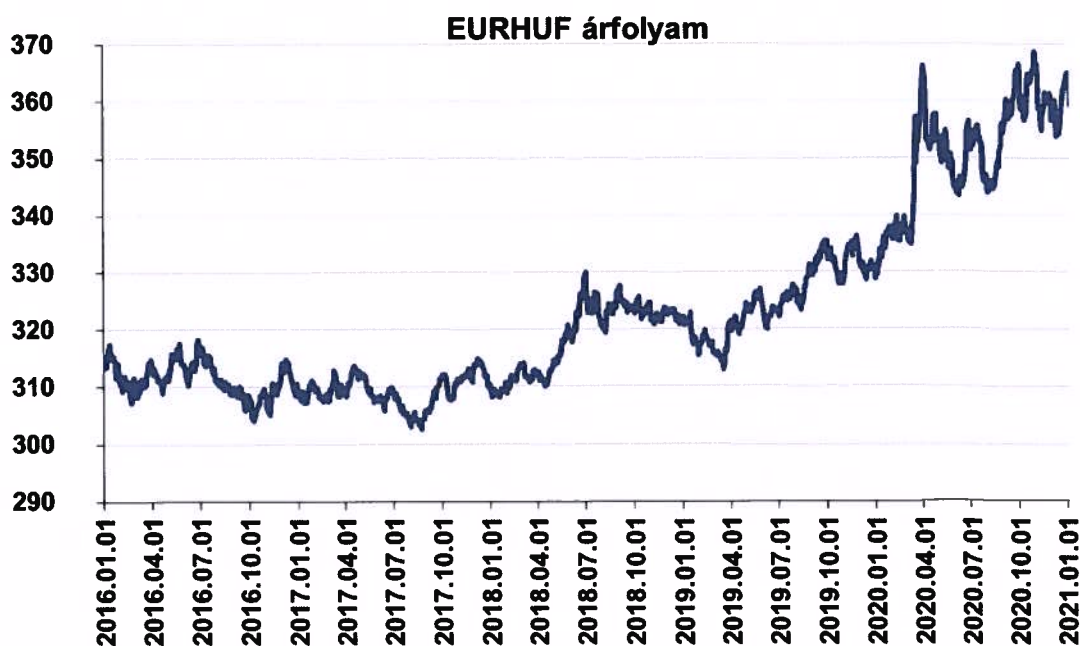
Forrás: KSH, MNB

A régiós kötvényhozamokra továbbra is érdemi hatást gyakorolt a nemzetközi piaci hangulat. Az első félév kilengései után az év második fele jóval csendesebbnek bizonyult. Az alacsony szinten horgonyzott nyugat-európai kötvényhozamok a térségünkben is stabilizáló erővel bírtak.

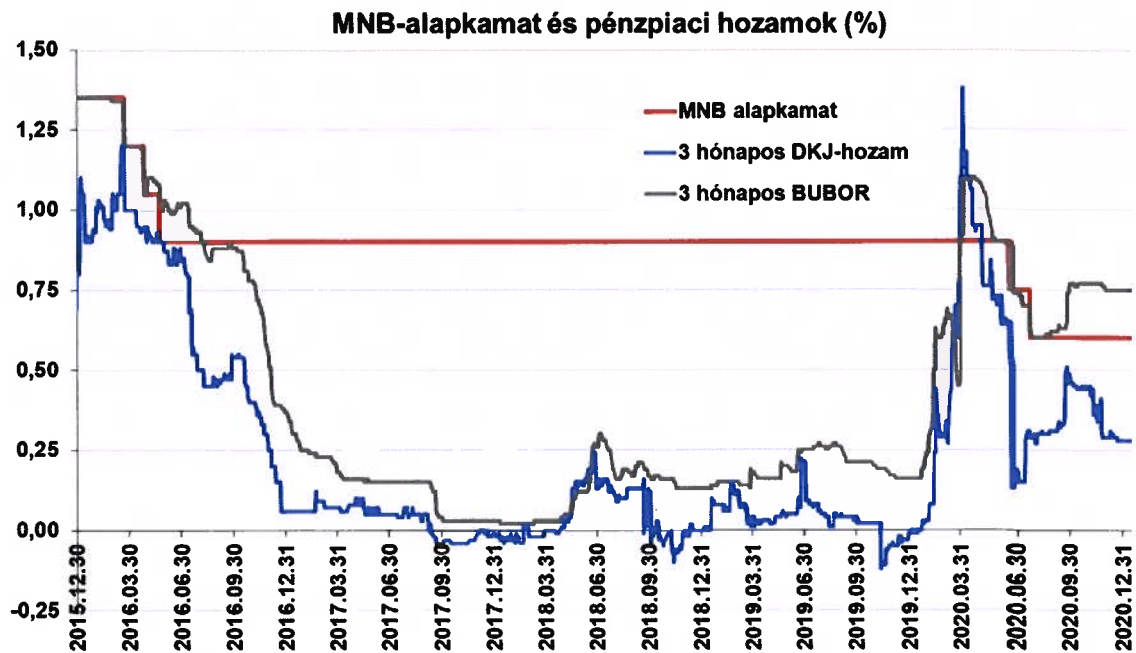


Forrás: Bloomberg

A hazai kötvénypiacra a nemzetközi folyamatok mellett a helyi fejleményeknek is nagy hatásuk volt. Az MNB tavasszal nehéz helyzetbe került, hiszen a gazdasági visszaesés ellensúlyozása lazítást igényelt volna, a korábbi időszakban fenntartott rendkívül laza monetáris politika, valamint a viszonylag magas infláció és az ingatag forintárfolyam miatt azonban nem sok mozgástere maradt a jegybanknak. A tavaszi piaci turbulencia időszakban az MNB-nek a rövid kamatok megemeléséhez kellett folyamodnia, amivel sikerült stabilizálni a forint árfolyamát.

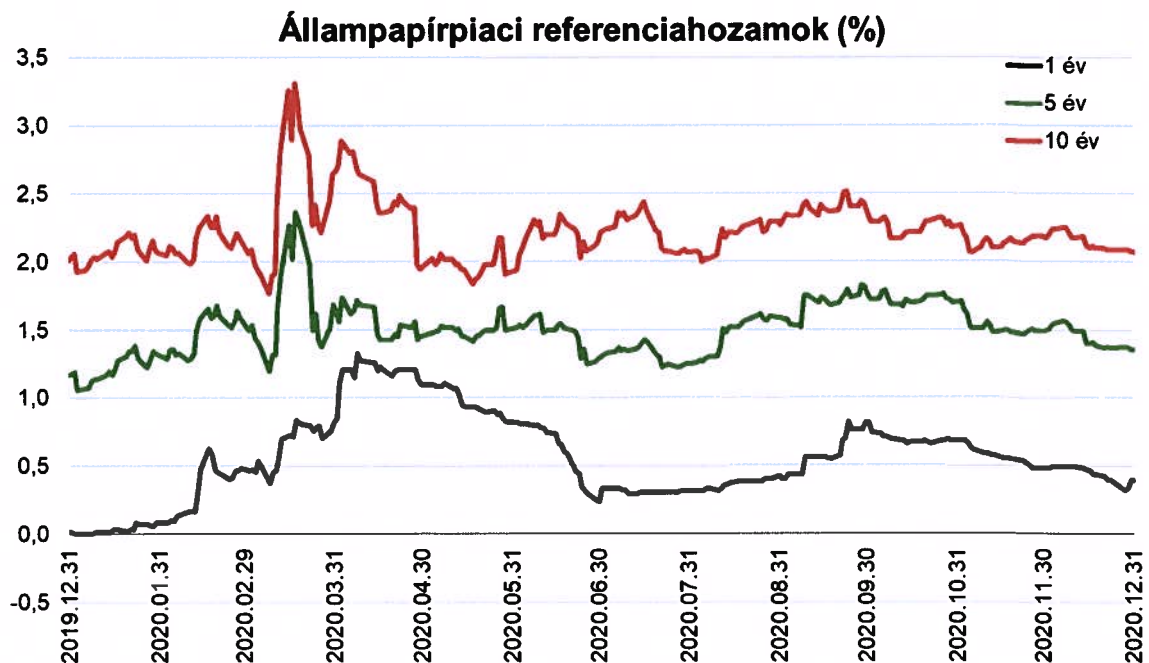


Forrás: Bloomberg

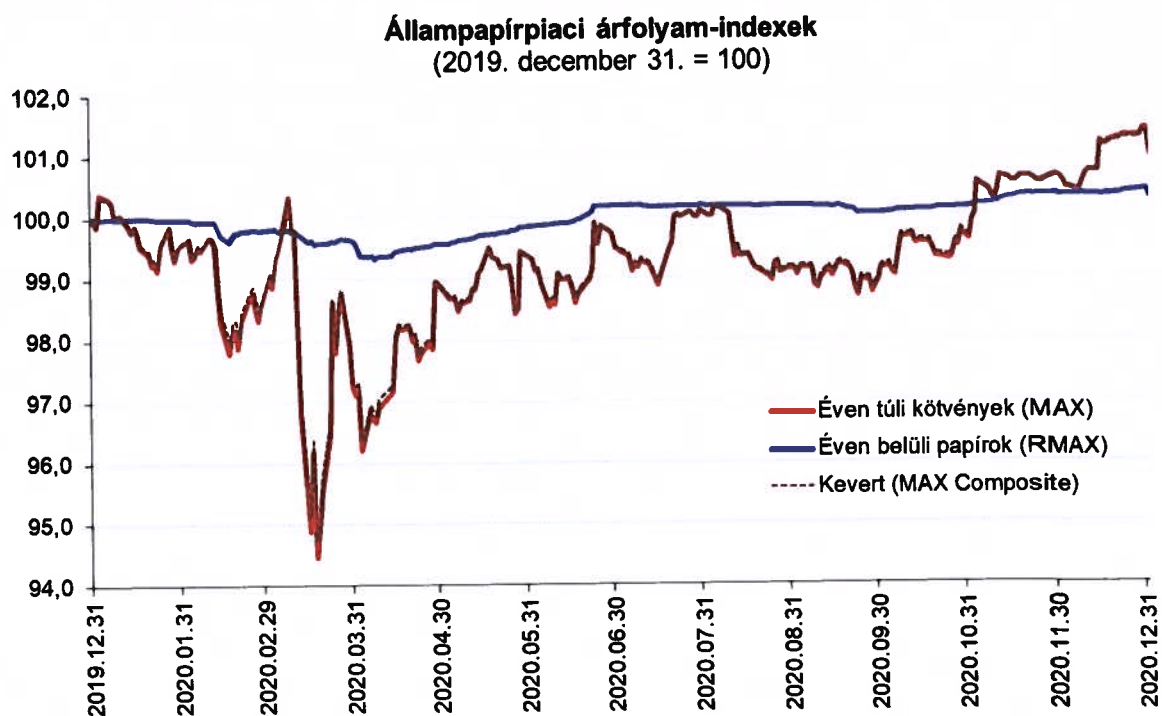


Forrás: MNB

Az év közepére a kilengések mérséklődtek, így az MNB a kamatokon tudott egy keveset lazítani. A hosszú hozamok terén ugyanakkor bátrabban tudott fellépni a jegybank: a kötvényszerzési program megerősítésén keresztül próbálta horgonyozni a hozamszinteket a távolabbi lejáratokon. Szükség is volt a jegybanki beavatkozásra, hiszen az időközben jelentősen megugrott költségvetési hiánynak köszönhetően az MNB vásárlásai nélkül a piac számára nehezen felszívható túlkínálat alakult volna ki a forintkötvények piacán. A jegybanki beavatkozásnak is komoly szerepe volt abban, hogy a kötvényhozamok itthon is viszonylag stabilak tudtak maradni.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A negyedik negyedév a hazai kötvénypiac számára kifejezetten kedvezően alakult, ennek köszönhetően az őszi hónapokig gyengébben muzsikáló magasabb kamatkockázatú (azaz hosszabb átlagos futamidejű) kötvénybefektetések végül „lehajrázták” a rövid futamidejű állampapírokat.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2020. I. negyedév	-2,77%	-0,37%	-2,63%
2020. II. negyedév	2,56%	0,55%	2,44%
2020. III. negyedév	-0,86%	-0,14%	-0,82%
2020. IV. negyedév	2,57%	0,37%	2,47%
2020. I-IV. negyedév	1,41%	0,41%	1,37%

Forrás: ÁKK, Amundi

Hazai és regionális részvények

Habár februárban még sikerült megközelítenie a 2019. decemberében felállított történelmi csúcsát a BUX-nak, ezt követően már a hazai parkett sem tudta függetleníteni magát a nemzetközi eseményektől. Amíg novemberig alulteljesített a hazai parkett a nyugat-európai részvényekkel szemben, addig az ekkoriban kibontakozó rotáció komoly lendületet nyújtott a BUX számára. Összességében még ez a fellángolás is kevésnek bizonyult ahhoz, hogy a hazai index (-8,6%) ne teljesítsen alul a fejlett európai részvénypiacokhoz képest tavaly.

Tulajdonképpen egy hullámvasúthoz hasonlítható az OTP tavalyi éve, a korábbi történelmi csúcs közeléből ugyanis egy hónap leforgása alatt lefeleződött az árfolyam, majd jött egy 70%-os rali. Mindez a koronavírus-válság számlájára írható, ami miatt korábban soha nem látott mértékű céltartalékolást kellett végrehajtania, ráadásul 2015 óta először fordult elő, hogy veszteséges negyedévet zárt volna a bank. Novemberben aztán új erőre kapott az OTP részvénye, ami egyrészt annak köszönhető, hogy a harmadik negyedévben már szinte a válság előtti formáját hozta a pénzügyi intézet, másrészt a nemzetközi hangulat is sokat javult.

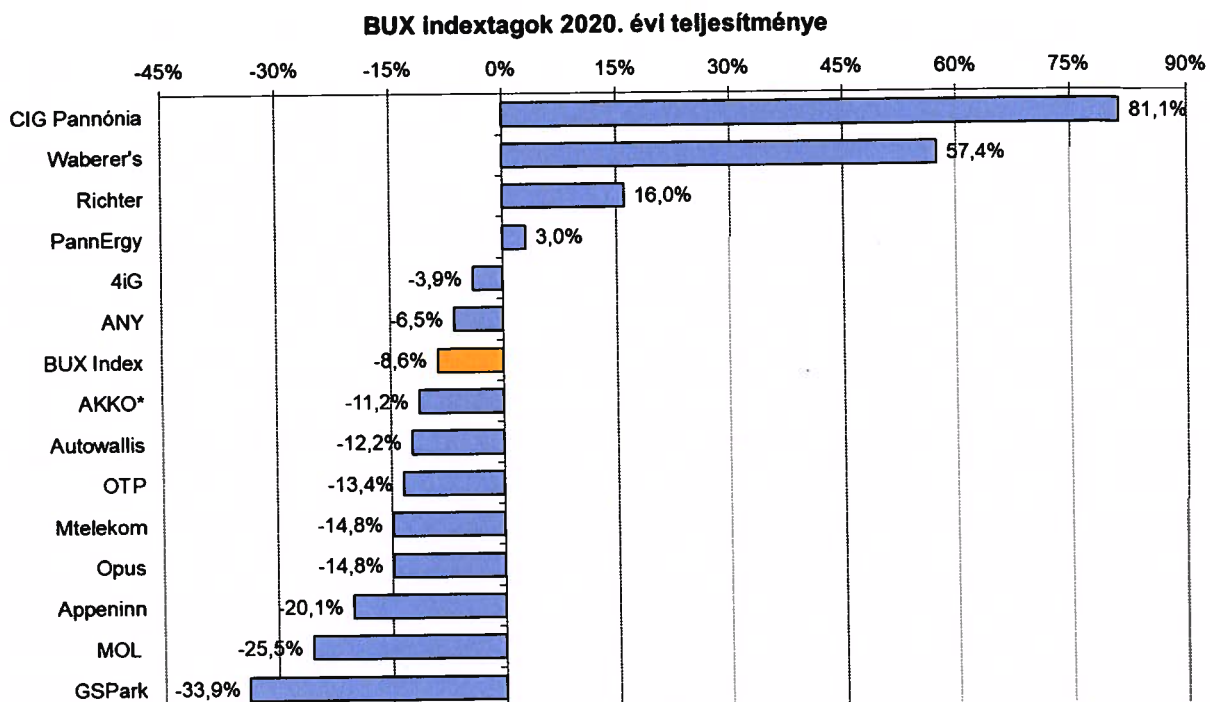
Márciusra a MOL árfolyama is megfeleződött, majd jött a felpattanás, de ez idejekorán kifulladt és egy tartós lecsorgás következett. Ennek eredményeképpen az árfolyam október végére a márciusi mélypontokra süllyedt vissza. Ezt követően azonban a piaci hangulat javulása egy rotációt indított el a ciklikusabb részvények felé, mint a MOL, vagy az OTP. Azonban még az év végi rali is kevésnek bizonyult az OTP és a MOL számára, hiszen még így is 13%-os, illetve 26%-os lejtmenettel zárták az évet.

Alaposan meglepte a befektetőket a Magyar Telekom februári bejelentése, miszerint a menedzsment a korábban megcélzott 27 forint helyett csupán 20 forint osztalékot fizetne ki részvényenként. Bár ehhez még egy 5,2 milliárd forintos (részvényenként nagyjából 5 forintos hatású) saját részvény vásárlási program is kapcsolódott, a piaci szereplők inkább egy enyhén emelkedő osztalékpályát, és egy konkrét osztalékpolitikát vártak a Telekomtól. Emiatt egyébként a befektetők, mintha egy kicsit ki is ábrándultak volna a részvényből, amin még az sem nagyon tudott változtatni, hogy a vállalat jól reagált a koronavírus-járvány állította kihívásokra és alapvetően az árazása is vonzó szinteken forgott. Piaci várakozások szerint változást a soron következő frekvenciatender lezárása eredményezhet, ezt követően ugyanis hosszú ideig nem várható újabb aukció kiírása, ami esetlegesen bőkezűbb osztalékfizetést eredményezhet. A vezető hazai távközlési cég befektetői számára üdvöztető hírként szolgálhatott, hogy a Digi szereplése gyakorlatilag lehetetlenné vált - a pályázókkal támasztott követelmények miatt - az NMHH soron következő, 2021 elején tartandó frekvenciaárverésén. Hasonló okokból kifolyólag egyébként a tavasszal lezajlott 5G-s frekvencia-árverésről is lemaradt a Digi, ami tulajdonképpen azt vetíti előre, hogy a jövőben kisebb versennyel találhatja szembe magát az Mtel a mobilpiacon. Az év egészét tekintve az osztalékkal együtt mintegy 10%-os veszteséget lehetett elkönyvelni a telekom papírral.

A Richter lett a pandémia nyertese a hazai parketten, miután a blue-chipek közül egyedülként tudott pozitív teljesítményt felmutatni 2020-ban. Az év egészét nézve és az osztalékot is figyelembe véve 17%-os hozamot lehetett elérni a gyógyszerpapírral. A társaság körüli optimizmus részben annak volt betudható, hogy negyedévről negyedévre kimagasló, javarészt az elemzői várakozásokat is felülmúló pénzügyi teljesítményről tudott beszámolni. Ebben kulcsszerepet játszott a gyógyszerceg zászlóshajója, a Vraylar is, amelynek értékesítése időről időre újabb rekordokat döntögetett. Decemberben aztán nagy bejelentést tett a Richter, miszerint megvásárolja a Johnson & Johnson egyik leányvállalatának fontos fogamzásgátló termékét, amelyet az Egyesült Államokon kívüli piacokon értékesíthet majd a jövőben. Az Evra márkanévű fogamzásgátló tapaszt fontos lépés a vállalat életében, hiszen ezzel teljessé vált a fogamzásgátlási alternatívák spektruma. Ráadásul a tranzakció nagyban támogatja a Richtert távlati céljának elérésében, miszerint szeretne a legnagyobb nőgyógyászati szereplővé válni az európai piacon. A kedvező fejleményeknek köszönhetően pedig újabb csúcsot sikerült felállítania az árfolyamnak 7700 forint közelében.

Közel 60%-os emelkedés mellett kimagasló teljesítményt nyújtott a Waberer's részvénye, amely először ért el pozitív teljesítményt 2017. júliusi tőzsdei bevezetése óta. Pedig az év elején is sötét felhők gyülekeztek a cégnél: egyrészt a koronavírus terjedésével kapcsolatos korlátozások és az ellátási láncokban bekövetkezett zavarok miatt jelentős mértékben csökkentek a megrendelések, másrészt a Waberer's átalakulását 2019 eleje óta vezénylő Robert Ziegler is távozott a vezérigazgatói pozícióból. Ezt követően a többségi tulajdonos Mid Europa Partners sokadik eladási szándékának következtében új erőre kapott az árfolyam. Októberre már az egyik vevő személyére is fény derült, a kockázati tőke társaság megállapodást kötött az Indotek Csoporttal egy 24%-os részvénytársaság értékesítéséről. Ráadásul a Mid Europa vételi opciót biztosított a fennmaradó 47,99%-os tulajdonrészére is, amit az Indotek iparági tapasztalattal rendelkező szakmai befektetőnek tervezett továbbadni. Decemberben aztán újabb befektetők jelentek meg, köztük a korábbi nagytulajdonos Wáberer György, aki 20%-os részesedést szerzett a fuvarozócégben.

A nyáron kipattant hatalmas, 80%-ot meghaladó ralinak köszönhetően a CIG Pannónia bizonyult 2020-ban a BUX legjobban teljesítő komponensének. Az emelkedés javarészt a biztosítónál indult átalakulással hozható összefüggésbe, aminek keretében leváltásra került a vezetés, illetve az Opus tulajdonrésze is átkerült a - részben hasonló tulajdonosi körrel rendelkező - Hungarikum Alkuszhoz. Utóbbi tranzakció jóváhagyása ugyanúgy novemberben történt, mint ahogy az MKB bejelentése is, miszerint mégsem szakítják meg a kapcsolatot a CIG Pannóniával.



* 2020. szeptember 21-én a BIF kikerült, míg az AKKO Invest bekerült az indexkosárba.

Forrás: Bloomberg

2,5%-os csökkenés mellett alulteljesítés jellemezte a régiós CETOP indexet a fejlett európai részvénytőzsdét lefedő MSCI Europe 3,6%-os forintban mért emelkedésével szemben. Az időszak során komoly hátráltató erőnek bizonyult a magyar és a lengyel részvények gyengélkedése, amit csak részben tudott kompenzálni a román eszközök

kimagasló teljesítménye. A román részvénytőkepiac hátszele részben annak köszönhető, hogy szeptemberben bekerült a FTSE globális- és fejlődő részvénytőkepiacokat felölelő indexeibe, miután az indexszolgáltatónál átkerült a feltörekvő kategóriából (frontier market) a fejlődőbe (emerging market).

A teljes évet vizsgálva felülteljesítés jellemezte a koronavírus által kevésbé érintett szektorokat, mint az IT, a távközlés és a gyógyszeripar. Kimondottan erős pénzügyi évet zárhatnak a pandémiás helyzet közepette a régiós gyógyszeripari részvények, ami természetesen az árfolyamukban is megmutatkozik. Amíg a Krka (+37,8%) 2008. augusztusa óta nem látott szintekre emelkedett decemberben, addig a Richter (+16%) új rekordot döntött ezidő alatt.

Az otthoni munkavégzés megugrásával párhuzamosan a kiberbiztonság területén is megnövekedtek az igények, amiből az Avast (+18,9%) is megpróbált profitálni. Ráadásul az árfolyam számára további lendületet biztosított, hogy az előzetes piaci várakozásokkal összhangban a londoni börze irányadó indexébe, a FTSE 100-ba is bekerült a részvény júniusban.

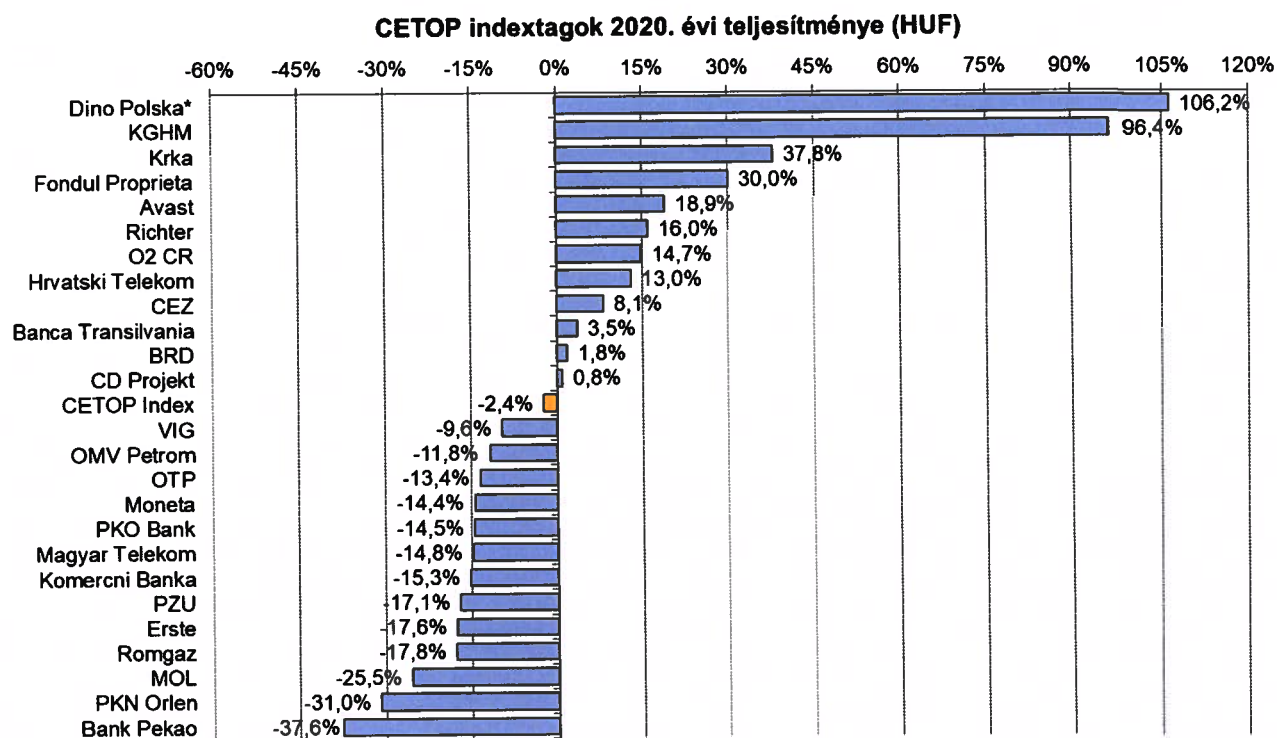
Mindeközben a lengyel játékfejlesztő CD Projekt egyelőre korántsem szolgált rá a befektetők megelőlegezett bizalmára, aminek következtében decemberben az árfolyam egy hét leforgása alatt csaknem lefeleződött. Némi öröm az örömben, hogy többszöri halogatás után decemberben végre megjelent az elmúlt évek legjobban várt videójátéka, a Cyberpunk 2077, amely minden idők egyik legerősebb eladását produkálta, hiszen csak előrendelve 8 millió példány kelt el belőle. Ennek ellenére a Cyberpunk 2077 valahogy nem egészen az lett, amit hosszú évekkel ezelőtt beharangoztak. Habár a játék PC-n, illetve új- és régi generációs konzolokon is megjelent, az utóbbiakon gyakorlatilag játszhatatlan. Emiatt a menedzsment kénytelen volt tűzoltásba kezdeni, ami a vételár visszatérítését jelenti azon játékosok számára, akik csalódtak a játékban. Bár a játék minden fejlesztési költsége már a megjelenés másnapján megtérült, a reputációs veszteséget igencsak nehéz lesz orvosolni. Sokáig úgy tűnt, hogy a CD Projekt lehet az év egyik nagy nyertese, amely sokat profitálhat a korlátozó intézkedések bevezetéséből, ennek ellenére a részvényt inkább nagy vesztesként lehet emlegetni, amely versenytársaival ellentétben gyakorlatilag ott zárta az évet, ahol nekifutott 2020-nak.

Habár a telekom cégek működése relatíve rezisztensnek mondható a pandémiával szemben, ennek ellenére a készülékértékesítés és a roaming bevételek csökkenése is fájó pontnak bizonyult a számukra. Összeségében véve a Hrvatski Telekom és az O2 performált jobban 10%-ot meghaladó árfolyamemelkedés mellett, míg a Magyar Telekom (-14,8%) lemaradónak bizonyult. Ez részben az osztalékpolitika hiányának tudható be, ami miatt a befektetők szkeptikusabbá váltak a magyar távközlési céggel kapcsolatban. A cseh O2 számára kimondottan jól alakult az 5G aukció, melyen egyrészt a piaci várakozásokhoz képest jóval olcsóbban jutott újabb frekvenciákhoz, másrészt az eredetileg tervezettel ellentétben egyetlen újabb szereplő sem vásárolt a 700 MHz-es spektrumból. Ennek következtében pedig vélhetően kisebb verseny élé nézhet a jövőben a mobilszolgáltatások terén Csehországban.

Csaknem megduplázódott egy év leforgása alatt a KGHM (+96,4%) árfolyama, ami a gazdasági aktivitás növekedésének, a pozitív vakcinafejlemények és ezáltal a befektetők világgazdaság talpra állásával kapcsolatos optimizmusának volt köszönhető. A lengyel bányai társaság részvénye egyébként a CETOP legjobban teljesítő komponense volt

2020-ban, amennyiben nem vesszük figyelembe, az indexbe csak szeptemberben csatlakozó Dino Polskát (+106,2%). A lengyel kiskereskedelmi óriás árfolyama azonban indextagsága óta is több mint 20%-ot emelkedett. Ráadásul a részvénynek nem csak a CETOP-ba sikerült felvételt nyernie, hanem a 600 meghatározó - kis-, közepes- és nagy kapitalizációjú - európai céget tömörítő Stoxx Europe 600 indexbe is.

Az év nagy részében az alacsony olajár és a nyomott finomítói marzsok miatt gyengélkedtek az olajipari cégek, de komoly eladói nyomás helyeződött a pénzügyi szektorra is. Novemberben azonban a koronavírus-vakcinákkal kapcsolatos pozitív híreknek köszönhetően beindult egy rotáció a ciklikusabb részvények felé, azaz a befektetők érdeklődése a járvány által jobban sújtott iparágak felé tolódott el. Azonban még az év végi rali is kevésnek bizonyult ahhoz, hogy a lemaradók ledolgozzák az időközben felgyülemlett tetemes hátrányukat, és néhány kivételtől eltekintve rendre kétszámjegyű csökkenést szenvedtek el az olaj- és gázipari, valamint a pénzügyi szektor képviselői is.



* 2020. szeptember 21-én a PGNiG kikerült, míg a Dino Polska bekerült az indexkosárba.

Forrás: Bloomberg

Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

2020-ban már tavasszal új történelmi mélypontot állított fel a forint az euróval szemben, amikor is 369,59 forintot kellett adni egy euróért, majd ezt ősszel többször megközelítette az árfolyam. A 362,6-os év végi záróár egyébként azt jelenti, hogy tavaly 9,5%-ot gyengült az euró ellenében a hazai fizetőeszköz. Ezzel pedig alulteljesítő volt a régióban, hiszen a lengyel zloty 6,7%-kal, a cseh korona pedig 3%-kal gyengült az év eleje óta. Ráadásul az utóbbi húsz évben csak kétszer volt ennél nagyobb forintgyengülésre példa egy naptári évben, 2003-ban és 2011-ben egyaránt több mint 10%-os volt az esés mértéke. A 2020-as év legjobban teljesítő devizája az euró volt, mely közel 9%-kal erősödött a dollárral szemben. Ennek következtében pedig a forint a dollár ellenében csupán 0,6%-os gyengülést könyvelhetett el.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2019.12.31	2020.12.31	változás
USD	295,2	296,9	0,59%
EUR	331,0	362,6	9,54%
GBP	391,4	406,1	3,76%
PLN	77,8	79,5	2,11%
CZK	13,0	13,8	6,22%
JPY	271,8	287,1	5,64%
CHF	305,1	335,3	9,92%

Forrás: Bloomberg

A közel-keleti geopolitikai feszültség kiéleződése okozta aggodalom gyorsan elillant a piacokról, miután a várakozásokkal összhangban január 15-én megszületett a részleges kereskedelmi megállapodás az Egyesült Államok és Kína között. A befektetők azonban nem örülhettek túl sokáig a kereskedelmi háború fő frontvonalán elért részsikernek, hiszen egy új - a SARS-hoz és MERS-hez hasonló - koronavírus-járvány ütötte fel a fejét a közép-kínai Vuhanban. A vírus terjedésével, valamint gazdasági hatásaival kapcsolatos félelmek erősödése komoly nyugtalanságot okozott a piacokon. A 2019. októbere óta tartó részvénypiaci ralit követően január végén ismét visszatért a volatilitás a piacokra. Az ekkortájt Kína-specifikusnak vélt kockázat elsősorban még csak a fejlődő piacokat helyezte nagyobb nyomás alá. Február vége felé közeledve azonban a járvány globális terjedésével párhuzamosan ismételten felerősödtek a félelmek, ami rég nem látott eladási hullámot generált a tőzsdéken. Ráadásul a pesszimizmust tovább erősítette, hogy a márciusban kitört az orosz-szaúdi olajháború mellett a WHO pandémiának minősítette az új koronavírus. Éppen ezért óriási jelentőséggel bírt, hogy a világon szinte mindenhol a járvány gazdasági hatásait ellensúlyozandó fiskális és monetáris élénkítő intézkedéseket jelentettek be. Végül a fejlett piacokat reprezentáló MSCI World és a fejlett térséget lefedő MSCI EM index is több mint 30%-ot zuhant márciusi mélypontjáig egy hónap leforgása alatt. A lejtmenetet követő befektetői optimizmust az újabb gazdaságélénkítő lépések mellett a fokozatos gazdasági újranyitással, az egyes javulás jeleit mutató makrogazdasági adatokkal, valamint a potenciális COVID-19 elleni vakcinákkal kapcsolatos kedvező fejlemények fűtötték. A romló járványhelyzet és a gazdasági lezárásokkal kapcsolatos aggodalmak mellett az időről időre fellobbanó amerikai-kínai feszültség miatt azonban korántsem dőlhettek hátra a karosszékükben a piaci szereplők.

November elején aztán újabb felpattanás vette kezdetét a részvénypiacokon, ami egyrészt az amerikai elnökválasztás végkimenetelével, valamint az ígéretes vakcinahírekkel magyarázható. Igaz, az euforikus hangulat alapvetően csak azt követően bontakozott ki, mikor kiderült, hogy az előzetes várakozásokhoz képest sokkal hatékonyabbnak bizonyult a Pfizer és a BioNTech koronavírus elleni vakcinajelöltje. A fejleményekből azonban nem minden részvény tudott egyformán profitálni: a járvánnyal szemben ellenállóbb IT-szektor némiképp hátrébe szorult, míg az év korábbi felében lemaradó ciklikusabb szektorok, mint az olaj- és gázipar, a bankszektor, vagy a légiipar is új erőre kapott hatalmas ralit produkálva. Összességében véve az év végén egy markáns fordulat vette kezdetét a tőzsdéken: amíg az elmúlt évtizedet a growth, azaz a gyors növekedési potenciállal bíró részvények dominálták, addig a november-december már inkább a value, azaz az értékalapú részvényekről szólt. Habár a value részvények közel 20%-ot szárnyaltak két hónapban alatt, még így is csupán 0,4%-os növekedésre

futotta 2020-ban az osztalékok figyelembevétele mellett, miközben a growth részvények mintegy 34%-ot drágultak.

Az első félévvel szemben a második félév már a fejlődő részvénytőzsdák felülteljesítéséről szólt, amiben fontos szerepet játszott a dollárgyengülés. Ennek köszönhetően 2020-ban a fejlődő részvénytőzsdák - az osztalékokat is figyelembe véve - 18,5%-os emelkedés mellett felülteljesítették a fejlett tőzsdákat, melyek végül 16,5%-os növekedést értek el dollár alapon. A vaskos teljesítmények ellenére kockázati faktorokban továbbra sincs hiány, hiszen a koronavírus-járvány esetleges felerősödése, a vakcina-disztribúció sebessége, illetve a Georgiában esedékes januári szenátusi választások még mindig komoly izgalmakat tartogatnak a befektetők számára.

Kimondottan erős évet tudhatnak a hátuk mögött a tengerentúli részvényindexek, holott a világ leghosszabb ideig tartó békéjének végét követően a valaha volt legrövidebb medvepiaccal is szembe kellett nézniük a befektetőknek. A Nasdaq végül 43,6%-ot szárnyalt, miközben a kis- és közepes kapitalizációjú cégek részvényeit tömörítő Russell2000 18,4%-ot, az S&P500 pedig 16,3%-ot emelkedett. Nem véletlen a Nasdaq markáns felülteljesítése, hiszen a technológiai szektor volt a rali elsődleges hajtóereje, miután ez az iparág bizonyult a járvány legfőbb nyertesének a home office, illetve az online vásárlás általános, szélesebb körű elterjedésével. A befektetői optimizmus alappillére alapvetően a Fed laza monetáris politikája, valamint a még első negyedévben elfogadott mintegy 2000 milliárd dolláros - azaz az USA történetének legnagyobb - gazdasági mentőcsomagja képezte. Habár a Fed elnöke, Jerome Powell ezt követően is számos alkalommal jelezte, hogy további fiskális stimulusra lenne szükség az amerikai gazdaság gyors talpra állításához, ennek ellenére még hónapokig komoly bizonytalanság övezte az újabb költségvetési élnkítő csomag méretét és indulását. A demokratáknak és a republikánusoknak hosszas egyeztetést követően végül csak decemberre sikerült megállapodásra jutnia egy hozzávetőleg 900 milliárd dolláros - azaz az USA történetének második legnagyobb - költségvetési élnkítésről. Gyakorlatilag már az év elején világossá vált a piacok számára, hogy ismét Donald Trump képviselheti a republikánusokat a novemberi elnökválasztáson, miután a republikánus többségű szenátus leszavazta az elnök ellen indított alkotmányos vádemelési eljárást (impeachment) és ezzel nem sikerült megbuktatni a regnáló elnököt. Ellenfele kiléte sem váratott magára sokáig, hiszen a demokraták között lezajlott nagyobb versengést követően Bernie Sanders még márciusban visszalépett az elnökjelöltségért folyó küzdelemtől, aminek köszönhetően a befektetők által favorizált Joe Biden lett a demokraták jelöltje. Vélhetően a valaha volt egyik legizgalmasabb amerikai elnökválasztásának lezajlása tanúi novemberben, melyet a közvéleménykutatásokban előrejelzettnél ugyan jóval kiélezettebb csatában, de végül Joe Biden nyert meg. Habár a választás napján átmenetileg még úgy tűnt, hogy a felmérések - 2016-hoz hasonlóan - ismét óriásit tévedtek és Donald Trump fog nyerni, végül inkább csak arról volt szó (persze pontatlanság ezúttal is akadt), hogy lassabban haladt a levélzavazatok összeszámlálása. Márpedig a szavazásnak ezt a formáját az előzetes várakozásokkal összhangban inkább a demokrata szavazók preferálták. Joe Biden végül 306 elektori szavazatot húzott be a szükséges 270-nel szemben, míg republikánus kihívója, azaz a regnáló elnök 232 elektori szavazatot szerzett. Biden megnyerte az elnökválasztást, és a demokraták pozíciók vesztesével ugyan, de többségben maradhatnak a képviselőházban is, valamint a szenátusban is demokrata lett a többség.

Biztatóan indult az év a fejlett európai börzéken, aminek köszönhetően a német DAX újabb történelmi csúcstól állított fel, míg a francia CAC 2007. júliusa óta nem látott szinteken is megfordult. Ezt követően azonban a koronavírus terjedésével kapcsolatos aggodalmak miatt jókora nyomás helyeződött az irányadó nyugat-európai részvényindexekre is. A koronavírus-járvány gazdasági hatásainak enyhítését szolgáló fiskális- és monetáris lazítás Európában sem maradt el, ugyanakkor a közös európai mentőalap felállítása jó ideig elhúzódott. A Németország és Franciaország által közösen javasolt 500 milliárd eurós uniós helyreállítási alap ugyanakkor új erőt kölcsönzött a részvénypiacok számára, ráadásul a csomag mérete végül 750 milliárd euróra duzzadt az Európai Bizottság javaslata alapján. Ennek ellenére időről időre komoly kétségek merültek fel azzal kapcsolatban, hogy sikerül-e időben elindítani a programot, amely a koronavírus által leginkább sújtott régiókat és szektorokat segítené, azaz az olaszok és spanyolok kapnák messze a legtöbb támogatást. Éppen ezért óriási előrelépésnek számított, hogy decemberre sikerült elfogadni a 2021-27-es költségvetést, valamint a hozzá kapcsolódó korona-vírus-járvány okozta károk helyreállítását célzó 750 milliárd eurós nagyságrendű alapot. Részben a késlekedésnek tudható be a nyugat-európai tőzsdék lemaradása 2020-ban. Az irányadó részvényindexek közül csupán a német DAX (+3,5%) bizonyult ellenállóbbnak, amelynek ráadásul az év végén sikerült újabb rekordot is döntenie. Eközben a pandémia európai gócpontjaiként számon tartott országok benchmarkjai, mint az olasz FTSE/MIB (-5,4%), a francia CAC (-7,1%), vagy a spanyol IBEX (-15,5%) egyaránt negatív teljesítménnyel zárták a tavalyi évet.

Hosszas huzavona után az Egyesült Királyság 47 évnyi tagságot követően január 31-én kilépett az EU-ból, amikor is kezdetét vette a december 31-ig tartó átmeneti időszak. Ennek az elsődleges célja az volt, hogy a szigetország és az unió átfogó kétoldalú szabadkereskedelmi megállapodást köthessen. A kilépés ellenére továbbra is kiemelkedő jelentőségű kockázati faktornak számított a Brexit, miután a felek között lefolytatott tárgyalások sikertelensége akár egy megállapodás nélküli Brexithez is vezethetett volna, ami komoly gazdasági károkat okozhatott volna a britek számára. Emiatt jókora nyomás helyeződött a szigetország tőzsdéjére, aminek következtében a FTSE 14,3%-os zuhanással a legrosszabb évét zárta a 2008-as pénzügyi válság óta. Éppen ezért óriási jelentőséggel bír, hogy gyakorlatilag az utolsó pillanatban egyezség született az Egyesült Királyság és az Európai Unió jövőbeni kapcsolatrendszerének feltételeiről. A megállapodás legfontosabb eleme a szabad kereskedelmi megállapodás, vagyis az áruk és szolgáltatások szabad áramlása továbbra is biztosított lesz. Az év végével tehát véget ért az átmeneti időszak is és ezzel együtt lezárult a Brexit folyamata, melyet még 2016. júniusában szavaztak meg a britek.

Ázsia gazdasága azonnal megremegett a koronavírus-járvány miatt bevezetett korlátozó intézkedések következtében. Ezért a világ többi részéhez hasonlóan itt is fiskális és monetáris stimulussal reagáltak a koronavírus okozta gazdasági hatások enyhítésére. Ennek ellenére vegyes kép jellemezte az ázsiai részvénypiacokat, ami alapvetően a térség fejlett részvénypiacainak alulteljesítését eredményezte. A gyengélkedést a japán Nikkei (+16%) próbálta meg ellensúlyozni, amely legutóbb 1990 nyarán járt az év végihez hasonló szinteken. Persze nem indult olyan könnyedén az év, hiszen a gazdaság már az első negyedévben recesszióba süllyedt, ezért a kormány egy minden eddiginél nagyobb, közel 2,2 milliárd dollár nagyságrendű stimulussal próbálkozott élénkíteni a gazdaságot. Augusztusban némi bizonytalanságot okozott a piacon, hogy Abe Shinzo, a szigetország - egyébként piacbarát – miniszterelnöke egészségi okokra hivatkozva kénytelen volt lemondani. Emiatt megkérdőjeleződött a róla elnevezett Abenomics gazdaságpolitika folytatása is. Japán parlamentje azonban a várakozásokkal

összhangban Josihide Szugát választotta az ország új miniszterelnökének, aki egy újabb több mint 700 milliárd dolláros stimulust jelentett be az év végén. Ezzel együtt a szigetország immáron 3 milliárd dollárt - azaz a GDP mintegy 2/3-ával megegyező összeget - készül a koronavírus okozta gazdasági károk enyhítésére és a gazdaság felpörgetésére elkölteni. Mindeközben a japán kormány egy zöld növekedési stratégiát is elfogadott, aminek értelmében a 2030-as évek közepére be kívánja tiltani az újonnan gyártott belsőégésű motorok értékesítését, valamint 2050-re az ország zéró károsanyag-kibocsátását is szeretné elérni.

Habár az év végén fordult a kocka, az egész évet tekintve egyöntetűen Ázsia (+25,1%) dominanciája emelhető ki a fejlődő régiók közül, miután a latin-amerikai (-15,6%) és fejlődő európai térség (-16,1%) is masszív alulteljesítést mutatott dollárban mérve. Az ázsiai részvénytőzsdék felülteljesítésében fontos szerepe volt annak, hogy az országok többsége rendre jól vizsgázott a koronavírus-járvány kezelésében. A meghatározó kivétel India volt, ahol azonban az ősz folyamán sikerült tartós fordulatot elérni, aminek köszönhetően a helyi Sensex index 15,8%-ot rálizva döntött újabb csúcsot az év végén. Eközben a technológiai szektor vezetésének köszönhetően szintén a növekedés motorjának számított a tajvani parkett (+22,8%).

A fejlődő ázsiai térség legjobban teljesítő benchmarkjának mégis a dél-koreai Kospi bizonyult, amely több mint 30%-ot szárnyalva állított fel új rekordot. Mindez alapvetően azzal hozható összefüggésbe, hogy Dél-Korea gyorsan túllépett a pandémia okozta nehézségeken, aminek köszönhetően a helyi vállalatok már a harmadik negyedévben több mint 40%-os profitnövekedésről számoltak be év/év alapon. A hasonló mértékű profitboom nem csak akkor, hanem azóta is ritkaság számba megy, ráadásul a növekedés is. A tendencia pedig a várakozások szerint az elkövetkezendő negyedévekben is kitarthat.

Jól indult az év a kínai részvénytőzsdén, hiszen a Shanghai Composite kihasználva az első körös kereskedelmi megállapodást 2019 áprilisa óta nem látott szintekre emelkedett. A koronavírus okozta pánik miatt azonban hatalmas zuhanással nyitott a sanghaji börze a kínai holdújévi ünnepek követően. Nem tartott sokáig a pesszimizmus, ami alapvetően annak tudható be, hogy a monetáris és fiskális intézkedések mellett Kínában már február végére sikerült megfékezni a vírus terjedését, az új megbetegedések száma pedig azóta is tartósan alacsony szinten stabilizálódott. Ráadásul a gyors kilábalásnak köszönhetően 2,1%-os GDP-növekedést várnak az elemzők 2020-ra nézve, azaz gyakorlatilag Kína lehet az egyetlen gazdasági nagyhatalom, amelyik növekvő gazdaságról számolhat be a tavalyi év után. A pandémiával szembeni ellenállósága révén gyors felpattanás jellemezte a helyi részvénytőzsdét is, aminek következtében a Shanghai Composite közel 14%-os emelkedést könyvelhetett el 12 hónap leforgása alatt. Összességében véve azonban korántsem kedvezett, hogy továbbra sem javult az amerikai-kínai viszony. Több fronton is egymásnak feszült a két nagyhatalom, az egyik ütközőponttá Hongkong függetlensége vált, miután a kínai parlament elfogadta a nemzetközileg igencsak vitatott hongkongi nemzetbiztonsági törvényt, ami a különleges közigazgatási területen erőteljesen megnöveli Kína befolyását. Emiatt az Egyesült Államok megvonta Hongkong különleges kereskedelmi státuszát is, ezért a továbbiakban ugyanúgy kezelik majd Hongkongot, mint Kína többi részét. A kedvezőtlen fejleményeket a Hang Seng (-3,4%) index tavalyi teljesítménye is nagyban megsínylette.

Egész jól indult az év az orosz RTSI\$ számára ugyanis 1650 pont felett is megfordult az index, amire legutóbb 2012. áprilisában volt példa. Habár ezt követően a befektetők azon még könnyedén túltették magukat, hogy lemondott a Dmitrij Medvegyev által vezetett kormány, azonban a koronavírus okozta olajárzuhanást már megszenvedték az orosz részvények is. Oroszország ellenállása miatt ráadásul kudarcba fulladt a Kőolaj-exportáló Országok Szervezetének (OPEC) azon terve, hogy a nagy olajexportáló országok meghosszabbítsák a kitermelésüket érintő korlátozást. Emiatt kitört az olajháború, ami pandémia mellett további nyomást helyezett az orosz részvénypiacra. Hosszas huzavona után azonban áprilisra megszületett az újabb olajpaktum, amely a kínálat fokozatos növelése mellett várhatóan 2021 végéig lesz érvényben. Brazília esetében komoly aggodalomra adott okot, hogy az elnök, Jair Bolsonaro azért menesztette áprilisban egészségügyi miniszterét, mert a koronavírus-járvány miatt általános karantént kívánt elrendelni. A járványhelyzet egyébként ezt követően kritikussá vált, aminek következtében a latin-amerikai ország vált a járvány egyik gócpontjává. Összességében véve mindkét meghatározó fejlődő piac masszívan alulteljesített tavaly, amin még az olaj- és nyersanyagárak felpattanása is csak részben tudott segíteni. Amíg az RTSI\$ végül mintegy 10%-os lejtmenet könyvelhetett el, addig a brazil Bovespának közel 3%-os emelkedés mellett egy újabb történelmi csúcsra is futotta az év végén.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2019.12.31	2020.12.31	változás
Nasdaq	8 972,6	12 888,3	43,6%
Russel 2000	1 668,5	1 974,9	18,4%
S&P 500	3 230,8	3 756,1	16,3%
Nikkei	23 656,6	27 444,2	16,0%
DAX	13 249,0	13 718,8	3,5%
Bovespa	115 645,3	119 017,2	2,9%
Hang Seng	28 189,8	27 231,1	-3,4%
Eurostoxx 50	3 745,2	3 552,6	-5,1%
FTSE 100	7 542,4	6 460,5	-14,3%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2019.12.31	2020.12.31	változás
Nasdaq	7 990,6	10 542,6	31,9%
Nikkei	193,8	216,3	11,6%
Russel 2000	1 485,9	1 615,4	8,7%
S&P 500	2 877,2	3 072,4	6,8%
DAX	13 249,0	13 718,8	3,5%
Eurostoxx 50	3 745,2	3 552,6	-5,1%
Hang Seng	3 223,0	2 872,8	-10,9%
FTSE 100	8 908,7	7 214,1	-19,0%
Bovespa	25 690,1	18 730,6	-27,1%

Forrás: Bloomberg

Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt.

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